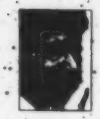
1990 ANNUAL REPORT

INVESTING IN YOUR FUTURE

Teachers' Pension Plan Board

Conseil du régime de retraite des enseignantes et des enseignants



Profile

The Ontario Teachers' Pension Plan Board is a new corporation established in 1990 by the Province of Ontario. The pension board has two fundamental responsibilities:

- To administer the pension plan for the province's elementary and secondary school teachers. Pension services are currently provided to approximately 160,000 active teachers, 88,000 inactive teachers, and 39,000 pensioners.
- To manage the assets of the pension plan. With assets exceeding $20 billion, the plan ranks among Canada's largest financial institutions.

Originally created in 1917, the teachers' pension plan had historically been restricted to investing in Ontario debentures. New legislation empowers the pension board to pursue a diversified investment strategy to help make the plan fully funded over the long term. The asset mix will include shares in major corporations, money market securities and government bonds, and other income-producing assets.

The pension plan is sponsored by the government of Ontario in accordance with the *Teachers' Pension Act, 1989*. The pension plan's eight-member board of directors is appointed by the provincial government with five directors nominated by the Minister of Education and three by the Ontario Teachers' Federation.

Financial Highlights

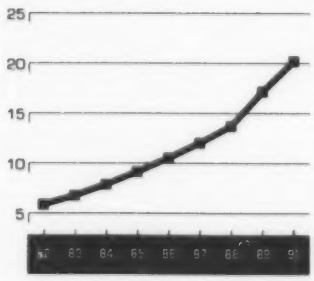
91-07069/

as of December 31

(in millions of dollars)	1990
Province of Ontario debentures	15,952
Other assets	4,449
	20,401
Adjustment to market values to smooth fluctuations	709
Total assets	21,110
Estimated cost of benefits	24,391
Other liabilities	277
Total liabilities	24,668
(Deficiency) of assets over liabilities	(3,558

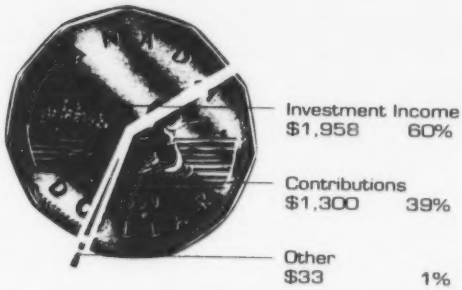
Our 1990 financial information differs from that of previous years. For the first time, assets are at market value; in prior years, assets were valued at cost. The 1990 figures combine the assets of the former Teachers' Superannuation Fund and the portion of assets in the provincial government's Superannuation Adjustment Fund that supported cost-of-living increases in teachers' pensions. Consequently, the 1990 results cannot be fully compared with prior years and should be viewed as the benchmark for comparing future financial performance.

Net Assets
($ billions)

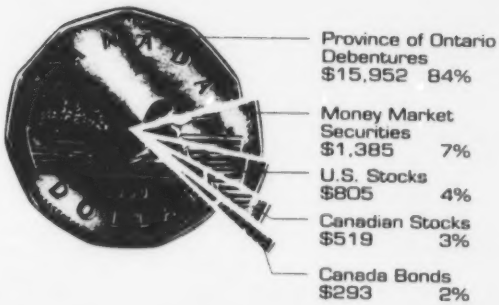


Operational Highlights

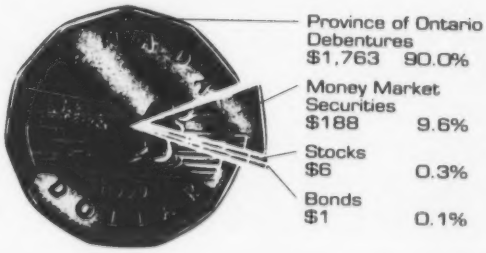
1990 Increase in Assets
(millions)



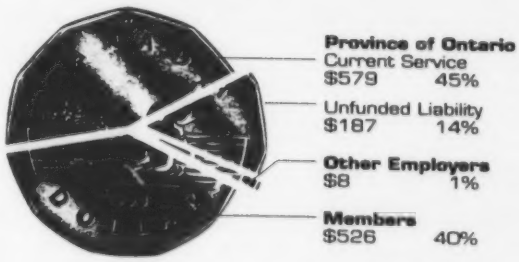
1990 Asset Mix at Market Value
(millions)



1990 Investment Income
(millions)



1990 Contributions
(millions)



- Hiring of the Chief Executive Officer
- Hiring of the Senior Vice-President of Investments
- Creation of the Investment Division and hiring of professional investment managers
- Development of an investment strategy and asset mix policy
- Expansion of investments in the Canadian money market
- Initial investments in Canadian and U.S. stocks and bonds
- Reorganization to create a Client Services Division

Contents

Financial Highlights
Chairperson's Report
President's Report
Management Discussion and Analysis
Financial Statements and Notes
Financial Statistics
Corporate Directory

Condensed Financial Information

(in millions of dollars)

Changes in Money Available for Year Ended December 31	1990	% [2] Increase (Decrease)	1989
How Income was Earned			
Investment income - 90% of this income from Province of Ontario debentures	**1,958**	28	1,532
Contributions from members	**526**	42	371
Contributions from Province of Ontario, including interest	**579**	43	404
Contributions from other employers	**8**	42	6
Contributions from Province of Ontario for unfunded liability	**187**		
Other sources of income	**33**	83	18
Total income earned	**3,291**	41	2,331
How Income was Used			
Decline in the market value of investments over the year	**926**		
Cost of benefits	**761**	70	448
Administrative costs	**20**	30	16
Total income used	**1,707**	268	464
	1,584	(15)	1,867
Increase in Estimated Cost of Benefits	**1,770**		
(Increase in Deficiency) in Money Available	**(186)**		
Position at Year End			
How Much Money is Available			
Fixed income investments held mainly in the form of Province of Ontario debentures	**16,245**	(6)	17,262[1]
Investments in money market	**1,385**	394	281
Stocks	**1,324**		
Contributions earned but not yet received, primarily from Province of Ontario	**945**	27	744
Interest and dividends earned but not yet received	**502**	8	464
Cash			27
Total money invested	**20,401**	9	18,778
Adjustment to market values to smooth fluctuations[3]	**709**		
Total money available	**21,110**	12	18,778
How Much Money will be Needed			
Estimated cost of benefits for service prior to December 31	**24,391**	11	21,912
Other liabilities	**277**	16	238
Total money needed	**24,668**	11	22,150
(Deficiency) in Money Available	**(3,558)**	6	(3,372)

(1) Restated to market value for comparative purposes.

(2) Percentage change based on audited financial statements and not the above rounded amounts.

(3) For the purpose of valuing liabilities, realized and unrealized gains and losses are amortized over five years.

Gerald K. Bouey
Chairperson

Chairperson's Report

We have just completed a watershed year in the long history of the Ontario teachers' pension plan. For the first time since the plan's creation more than 70 years ago, new legislation enabled us to broaden investments beyond non-marketable provincial debentures. We acted promptly — first, by expanding into high-yielding, short-term money market securities, such as treasury bills and bank deposits; then, later in the year, by purchasing stocks and bonds.

These were the first deliberate steps toward building a diversified investment portfolio that, under our new mandate, will contribute to making the pension plan fully funded. By diversifying investments, we believe the plan will generate a sufficient and reliable cash flow to provide Ontario's teachers with secure retirement income.

Board of directors

Overseeing the corporation's new mandate is a knowledgeable and enthusiastic group of directors, who contribute considerable depth and diversity of expertise.

The board of directors ensures that the Teachers' Pension Plan Board fulfils the investment and administrative obligations set out in the *Teachers' Pension Act, 1989*, and complies with further requirements of the *Pension Benefits Act, 1987*.

The board of directors, which meets monthly, provides overall policy direction and approval, with day-to-day management delegated to the Chief Executive Officer and his staff.

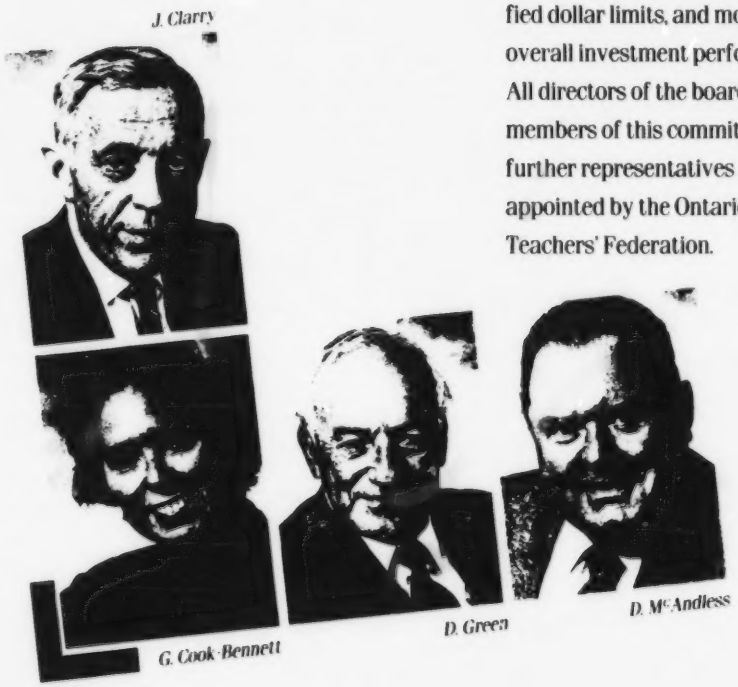
Board committees

Three committees have been established to focus on areas of particular concern. Each committee is balanced between government and teacher representatives. The names of the committee members are listed at the end of this report.

— The *Benefits Adjudication Committee* deals with appeals by plan members of staff decisions on such matters as pension eligibility and entitlements. The committee heard 17 appeals in 1990, mostly concerning teachers whose applications to purchase interrupted years in pension service had been denied. In two-thirds of these cases, staff decisions were upheld.

— The *Audit and Actuarial Committee* protects the plan's financial integrity by overseeing the work of internal and external auditors. It is also responsible for ensuring that the plan's liabilities are independently valued at least every three years.

— The *Investment Committee* sets the asset mix policy and investment guidelines, approves individual investments that exceed specified dollar limits, and monitors the overall investment performance. All directors of the board are members of this committee. Two further representatives are appointed by the Ontario Teachers' Federation.



J. Clarry

G. Cook-Bennett

D. Green

D. McAndless

Executive leadership

A priority in 1990 was to ensure that the Teachers' Pension Plan Board had the management leadership to pursue its broadened and more complex mandate. Our search for executive expertise culminated in August with the hiring of Claude Lamoureux as President and Chief Executive Officer. With 25 years' experience in the financial services industry in both Canada and the United States, he has proven experience in all aspects of investment management and actuarial and pension matters.

We also selected Bob Bertram, former Treasurer of Alberta Government Telephones, as Senior Vice-President of the new Investment Division.

Organizational change

During recent months, several experienced professionals were hired in the Investment Division to carry forward our assignment of developing a diversified investment portfolio.

At the same time, other fundamental organizational changes, including management realignments, have been made to enhance services to the current and retired teachers of Ontario.

We now have a well-structured and professionally staffed organization that has begun the task of moving the teachers' pension plan toward being fully funded.

Acknowledgements

On behalf of my fellow directors, I thank our plan members for their support and patience during a period of fundamental change in our organizational and business focus.

I also want to thank members of the staff for their commitment to the new goals of the Ontario Teachers' Pension Plan Board. The contribution of Dan McArthur, who led our predecessor organization for more than seven years and acted as chief executive officer of the new organization for the first half of 1990, was particularly valuable.

We appreciate the assistance of the Ministry of Treasury and Economics, which administered our investments during the first half of the year. Finally, we are grateful to Barry Gardiner and Joan MacCallum, members of the government's transition team, for assisting us with our new mandate.

On behalf of the board of directors,

Gerald K. Bouey
Chairperson
May 1, 1991

Investment Committee

Gerald K. Bouey, former governor of The Bank of Canada. *Chairperson of the Board.*

John H.C. Clarry, counsel with McCarthy, Tétrault, barristers and solicitors.

Gail Cook-Bennett, Executive Vice-President of Bennecon Ltd., former economics professor at the University of Toronto and senior executive with the C.D. Howe Research Institute.

Duncan Green, former Director of Education for the Toronto Board of Education and Assistant Deputy Minister with the Ministry of Education. *Chairperson of the Benefits Adjudication Committee.*

***Doug McAndless**, former public school teacher and past president of the Ontario Teachers' Federation. *Chairperson of the Audit and Actuarial Committee.*

C. Edward Medland, former Chief Executive Officer of Wood Gundy Inc. *Chairperson of the Investment Committee.*

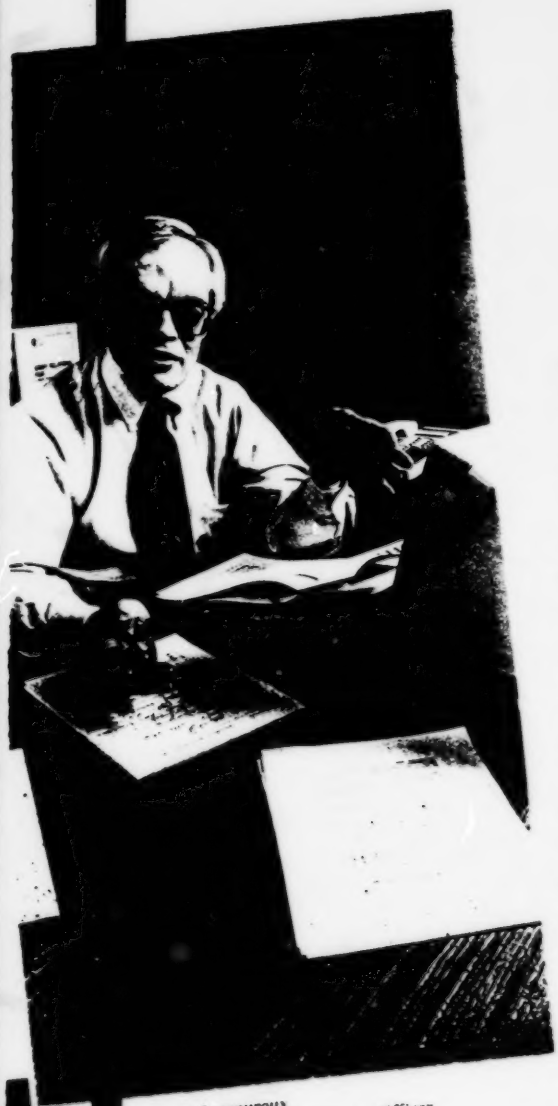
***Lynne Sullivan**, principal with William M. Mercer Limited and leader of the Mercer human rights and employment equity consulting practice in Canada.

***Margaret Wilson**, Secretary-Treasurer of the Ontario Teachers' Federation, past president of the federation, and former secondary school teacher.

***Martin Hicks**, investment consultant with extensive experience in the Canadian and U.S. investment industries, and former senior executive at Pru-Bache Securities.

***Gary Porter**, partner of Porter Hétu, certified general accountants, and former investment and trust manager with a major trust company.

* nominated by the Ontario Teachers' Federation



Claude Lamoureux
President and Chief Executive Officer

President's Report

In many respects, 1990 was a new beginning for the teachers' pension plan.

First, we assumed direct control of, and responsibility for, the combined assets of the Superannuation Fund and that part of the provincial government's Superannuation Adjustment Fund related to teachers' pensions.

Second, we began to hire investment professionals who will ensure that we diversify these assets in a prudent and orderly manner into a dynamic investment portfolio.

Third, we made a renewed pledge to bring about improvements in the way we deal with and care for our clients, the current and retired teachers of Ontario.

These changes reflect our new personality as an investment fund manager while reminding us that our *raison d'être* is to administer the pension plan to the highest professional standards possible in supplying members with an assured retirement income.

Organizational structure

We have organized our resources, which include approximately 280 staff members, to concentrate on two core businesses. One is to manage the investment of assets through the new Investment Division, which was inaugurated in October, 1990. The other is to provide members with benefits and pension services through our new Client Services Division, established in January, 1991. Assisting both divisions are five departments — finance, communications, human resources, law, and internal audit.

Investment strategy

Our strategy is to develop a balanced portfolio of assets that will produce optimum investment returns over time at a moderate level of risk. A prudent investment philosophy will protect the security of assets and emphasize reliability of income.

Over the long term, we see a portfolio that is two-thirds equity and one-third debt. The equity component will principally be shares in major corporations, but it will also include assets such as income-producing real estate. The main elements of the debt component are short-term money market investments, federal and provincial bonds, and high-quality mortgages.

Bob Bertram, Heather Hunter.

Patricia Murphy

George Engman, Brian Muzyk

Bringing about a change in our asset mix is a formidable task. We began 1990 with net assets of $18.5 billion, mostly non-marketable Ontario debentures. During 1990, approximately $2.3 billion in new funds became available for investment. These funds are derived from:

— the pension contributions of teachers,
— the matching contributions of employers,
— government payments for the pre-1990 unfunded liability, and
— portfolio income, net of benefit payments.

By year end, $3 billion was invested in the money market and Canada bonds, and the Canadian and U.S. stock markets. This left $16 billion, or 84 per cent of investments, still in provincial debentures, indicating the magnitude of the challenge we face in changing the asset mix to create a balanced investment portfolio.

Voting policy

Our stock market investments mean that the pension board will be a voting shareholder in numerous corporations. Our votes will be exercised in the best interests of the plan.

Valuation of liabilities

A priority is to determine the size of the liabilities of the pension plan on January 1, 1990. We retained an independent actuary to prepare a going concern valuation, which has been submitted to the Treasurer of Ontario and Minister of Education in accordance with the *Teachers' Pension Act*.

The act states that the pension board is to file this initial statutory valuation with the Pension Commission of Ontario only after the minister and treasurer have advised us to do so.

The act requires the plan sponsor to make up the pre-1990 funding deficiency through special payments over the next 40 years.

Beginning in 1991, pension plans are required by the Canadian Institute of Chartered Accountants to determine management's best estimate of the cost of the future benefits for service already completed by members. The accounting valuation indicated that liabilities exceeded assets by $3.6 billion. Further information is provided on page 14.

Investment Division

Bob Bertram, Senior Vice-President; former Treasurer of Alberta Government Telephones

Patricia Murphy, Vice-President, Fixed Income; former Vice-President of Financial Futures and Options at CIBC/Wood Gundy Inc.

Heather Hunter, Vice-President, Equities; former Investment Vice-President, Corporate Surplus Investments, at Confederation Life.

Brian Muzyk, Vice-President, Real Estate; previously Director of Investments with the Manitoba Teachers' Retirement Allowances Fund Board.

George Engman, Vice-President, Research and Development; former corporate and institutional investment consultant and North American Fund Manager for a Middle Eastern investment fund.

Lynn Patterson, Portfolio Manager, Canada Bonds; previously Vice President, Fixed Income, at CIBC/Wood Gundy Inc.

Rosemary Zigrossi, Manager, Investment Accounting; former Assistant Vice-President at Morgan Bank of Canada and a Chartered Accountant with Peat Marwick Thorne.

Lynn Patterson, Rosemary Zigrossi

Client services

While our new role as investment manager of the teachers' pension fund is a major source of change, we have also taken steps to do a better job of providing services to members. Our new Client Services Division is under the leadership of Vice-President Bill Foster, who served with our predecessor organization for more than three years.

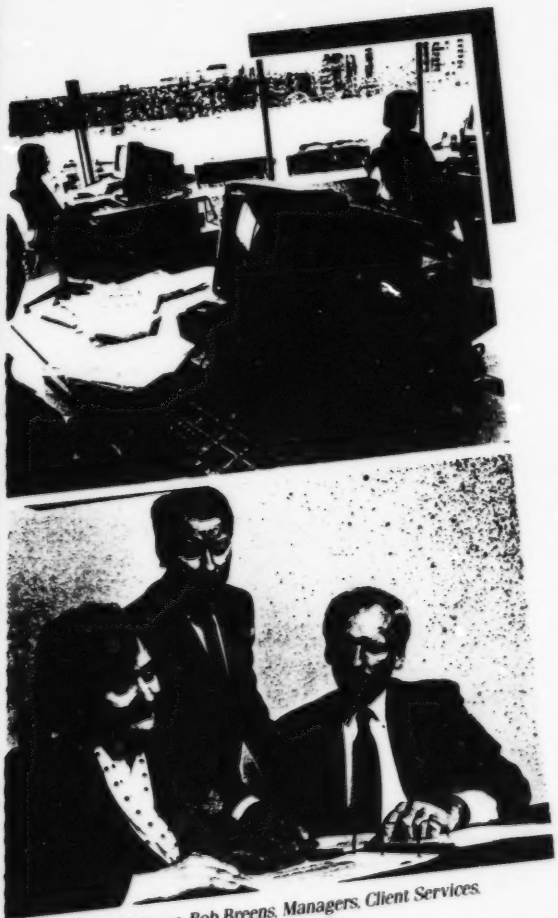
The main thrust of the division is to improve the ability of current and retired teachers to access the organization for information and service on pension matters. A member now deals with the same individual until a transaction is completed. We are currently conducting a customer survey to identify further areas where our services can be improved.

In 1990, 2,473 teachers retired, compared with 4,639 in the previous year. The 1989 figure included 2,243 teachers who took advantage of the final opportunity to retire early on unreduced pensions. Under this provision, teachers with at least 10 years' experience who were 55 years of age or older could retire with an unreduced pension without the 90 factor (the normal requirement).

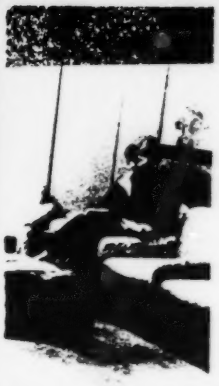
We expect approximately 2,700 applications for pension benefits in 1991. Increasing numbers of retirees are projected through the 1990s and the first decade of the new century. The typical teacher is 41 years' old and has 14 years' service.

In 1991, we expect a significant increase in applications from teachers with interrupted careers to purchase credited service to make up for time away from the classroom. Many teachers who have received refunds will repay them. Other teachers will choose to buy back time for absences for such reasons as pregnancy, out-of-province teaching, or working in business and industry. For applications made after 1991, teachers may have to pay the actuarial cost of the benefit.

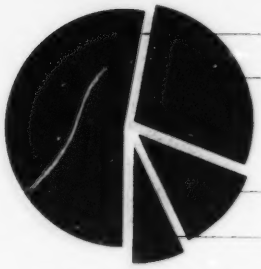
While teachers have this opportunity to increase their pensions, it will also increase future liabilities. As many as 30,000 teachers could apply for improved credits.



Maryanne McManus, Bob Breens, Managers, Client Services. Bill Foster, Vice-President, Client Services.



Membership Profile*



*excluding inactive teachers

Administrative costs

The cost of managing the pension plan increased by 30 per cent last year to $20.3 million. Higher administrative expenditures reflected costs associated with preparing for our new role as an institutional investor, increased salaries and benefits for new and existing staff, a greater commitment to member communications, and an increased need for professional consulting and legal services.

Expenditure levels are a concern and are being addressed. We have introduced new programs and systems to monitor and analyze the costs of all services we provide.

Outlook

It will take several years to implement our investment policy, and to achieve a balanced asset mix because of the size of the provincial debenture portfolio.

However, we are excited by the magnitude of the challenge we face, and by the opportunity to do a great job for both the teachers and people of Ontario.

C Lamoureux

Claude Lamoureux
President and Chief Executive Officer
May 1, 1991

Management Discussion and Analysis

The Ontario Teachers' Pension Plan Board functions as an investment company and a pension plan administrator. It is responsible for gathering the contributions of plan members and the plan sponsor, investing those contributions in diversified assets, managing the assets for long-term growth, and providing pensions to members. Plan members include 160,000 active teachers, 88,000 inactive teachers, and 39,000 pensioners. The plan sponsor is the Province of Ontario.

As an investment manager operating in the public marketplace, the pension board is committed to full disclosure of its investment activities and financial performance to plan members, the provincial government, and the investment and business communities. In this respect, the pension board is trying to follow the reporting standards of public companies.

Consequently, this annual report includes a Management Discussion and Analysis section that attempts to disclose and discuss financial material in a manner that enables our stakeholders to look at our performance through the informed eyes of management.

Historical perspective

During the first 72 years of its existence, the pension plan was restricted by legislation to investing exclusively in Province of Ontario debentures. After considerable study, the government recognized in the late 1980s the merit of allowing certain public-sector pension plans to diversify their assets so they could improve their financial performance and move toward being fully funded.

The process culminated in 1989 with legislative approval of the *Teachers' Pension Act* and the subsequent formation of the Ontario Teachers' Pension Plan Board to replace the Teachers' Superannuation Commission.

On January 1, 1990, we assumed a $16-billion portfolio of non-marketable debentures. With original terms of 20 to 25 years, the last of these debentures are scheduled to mature in 2012. The debentures currently have a weighted-average coupon rate of 11.25 per cent.

General investment policy

The pension board endeavours to manage the plan so that it earns the best possible rate of return, consistent with a moderate level of risk. The basic need is to generate sufficient earnings above the inflation rate to cover the costs of indexed pension benefits. Teachers' pension payments are linked to the Consumer Price Index to a maximum inflation adjustment of eight per cent in a single year, with any excess carried forward.

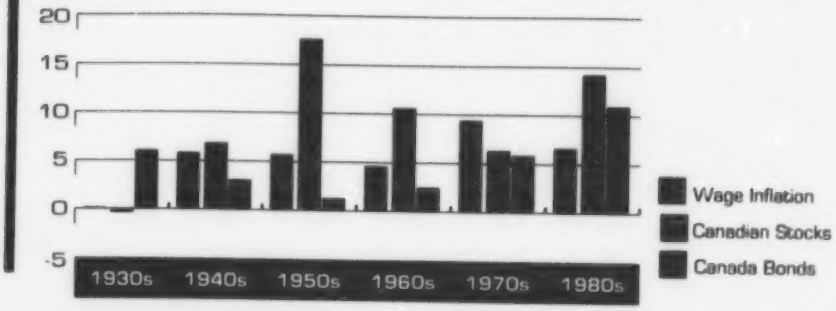
In the long term, we have established as our investment goal a real rate of return (i.e., after allowing for inflation) of 4.5 per cent per annum on a five-year moving average. Our expectation is to meet this challenging goal once the portfolio has achieved an acceptable asset mix.

Short-term investment strategy

In 1990, approximately $2.6 billion was available for investment. These funds came from three sources — almost $2 billion in income from the investment portfolio, about $350 million from debenture maturities, and the balance from the contributions of plan members and the sponsor, net of pension payments.

During the first nine months of 1990, available funds were invested in the short-term money market. The initial strategy was to have liquid assets available for re-investment in other assets when professional investment managers were on staff later in the year. The strategy proved fortuitous; interest rates on treasury bills and bank deposits were high for much of 1990 and outperformed stocks and bonds.

Historical Comparison of Inflation and Return on Investment in Canada
(per cent)



Once professional investment managers were on staff, we began to diversify into stocks between mid-October and year end, and into bonds during December. Again, the timing was fortuitous. Interest rates moderated in the final quarter of the year and stock markets began to rally.

By year end, we had $519 million invested in Canadian shares (three per cent of invested assets at market value) and $805 million in U.S. shares (four per cent). The higher level of U.S. investment reflects the ability of the much larger U.S. market to absorb purchases without disruption.

Canada bonds, valued at $293 million, represented two per cent of invested assets, and money market investments totalled $1.4 billion (seven per cent). Ontario debentures still overwhelmed the asset mix at $16 billion, or 84 per cent of invested assets.

In 1990 we retained three external fund managers to purchase shares in companies that make up the TSE 300 Index on the Toronto Stock Exchange and another fund manager to assemble a portfolio that mirrors the S&P 500 Index on the New York Stock Exchange.

These indices monitor the share performance of well-established corporations in a cross-section of the economy.

Investing in a market index fund is an efficient way to assemble a large portfolio of shares. Acquiring an index fund also recognizes that it is extremely difficult for professional managers to "beat the market" with any consistency over the long term. These index funds will form the core of our portfolio.

The value of the debentures was written up by $1.452 billion on January 1, 1990, reflecting a change in the basis of valuation from cost to market. Rising interest rates during 1990 reduced the imputed market value of the provincial debentures by over $950 million. However, the drop in market value recorded in 1990 was recouped in the first quarter of 1991 as interest rates declined.

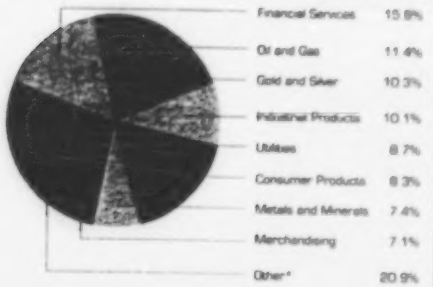
Because of the long-term nature of our portfolio, each one per cent rise in the level of interest rates decreases the market value of the debenture portfolio by seven per cent. Conversely, each decrease of one per cent in the interest rate increases the market value by seven per cent. Fluctuations in interest rates will continue to cause large changes in the market value of the debentures and in the value of the portfolio.

We are developing a staff capability as an active investor in the shares of individual Canadian companies that we believe offer fundamental value and exceptional long-term growth potential. This portfolio will complement the TSE 300 Index fund and could improve long-term rates of return.

Investments at December 31, 1990
(millions)

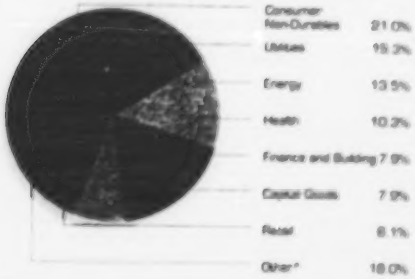
	Market	Cost
Province of Ontario debentures	$15,952	$15,468
Money market securities	1,385	1,385
U.S. stocks	805	773
Canadian stocks	519	505
Canada bonds	293	294
	$18,954	**$18,425**

1990 Canadian Stocks by Sector



*includes communications, management companies, transportation, paper and forest products, pipelines, and real estate and construction

1990 U.S. Stocks by Sector



*includes consumer durables, office equipment, chemicals, forest, metals, and transportation

Long-term investment strategy

Over the long term, we will assemble a diversified portfolio of assets that balances different risk profiles. These assets will be two-thirds equities and one-third debt securities.

Equity involves the ownership of assets, such as corporate shares and real estate, that offer both income growth and capital value appreciation. The performance of equities can vary greatly in the short term, although these assets have historically produced reliable long-term growth. In general, we will focus on the long-term performance of our investments which is required to meet our long-term liabilities, i.e. fully indexed pensions.

The following lists our equity portfolio ranges by asset class. In accordance with the policies of the Ontario government, and with the approval of the Ontario Teachers' Federation, our portfolios exclude the shares of corporations with significant investments in South Africa.

— *Canadian equities - 20 to 50 per cent of total assets*

Stock markets are volatile in the short term and can produce negative returns within a single year. However, the shares of major corporations tend to produce rising dividend income and capital appreciation over longer economic cycles. This component of the portfolio will take time to achieve because the available capitalization of the companies listed on the TSE 300 is less than $160 billion.

— *U.S. equities - 5 to 10 per cent*

The U.S. market has a much wider choice of shares in major corporations than is the case in Canada. For example, the S&P 500 has a capitalization of $2.2 trillion. Early in 1991, we were within the target range for U.S. shares. This component will grow in step with the overall expansion of our asset base.

— *Off-shore equities - up to 10 per cent*

Opportunities exist to benefit from long-term growth in companies elsewhere in the world. This year, we will acquire shares in European, Australian, and Far Eastern firms through external fund managers.

— *Real estate - 5 to 20 per cent*

Income-producing real estate, such as office buildings, retail malls, and industrial properties, offer superior long-term investment returns. Rental income normally comprises 70 per cent of total investment performance, with capital growth representing 30 per cent. Real estate, however, has low liquidity compared with stocks and bonds.

— *Other equity positions - up to 5 per cent*

We will consider investments in private corporations, resource properties, and special situations. However, this component of our asset mix is not a high priority and will take several years to acquire.

Debt securities have fixed rates of income for fixed terms, although their market value fluctuates in response to prevailing interest rates.

— *Money market investments - up to 20 per cent*

These are short-term debt securities, such as treasury bills and bank deposits. Their principal attraction is liquidity.

— *Long-term debt securities - up to 30 per cent*

These include federal and provincial bonds, as well as index-linked mortgages. Fixed-income investments are less volatile than stocks and produce more predictable long-term returns.

1990 Rates of Return by Asset Class
(based on market value)

	%
Province of Ontario debentures	5.36
Equities	9.20*
Debt securities	13.20
Overall	5.60

*from October to December only

Changes in accounting policies

The Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) has issued generally accepted accounting principles (GAAP) for pension plans, effective in fiscal 1991. We have decided to comply with these standards, contained in Section 4100 of the CICA Handbook, a year in advance.

The key requirement is to provide a best estimate of the plan's accounting liabilities at year end to assist plan members in assessing the overall security of their future pension benefits. This has been provided in our 1990 financial statements; prior years' statements focused mainly on the net assets. The accounting valuation is discussed later in this report.

The new GAAP also requires investments to be valued at market instead of cost. This has been done in our 1990 financial statements, although the 1989 results remain at cost. Caution is required, therefore, in making line-by-line comparisons between the 1989 and 1990 financial statements.

Financial performance – 1990

The pension plan performed relatively well in 1990, registering on a market value basis a 5.6 per cent rate of return. This compared with an average rate of return of minus 0.3 per cent for balanced pension funds and minus 2.6 per cent for a composite index of diversified assets, according to information compiled by TPF&C Limited.

The following analysis is based on the results as presented in the 1990 audited financial statements.

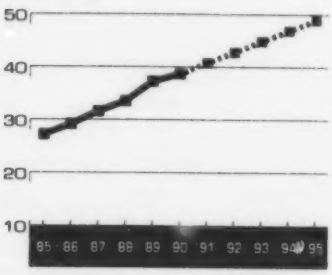
The plan began 1990 with net assets of $18.5 billion, after adjusting the historical cost of the provincial debentures to their estimated market value.

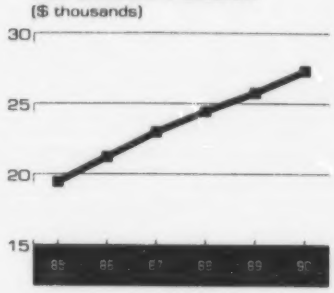
During the year, $3.3 billion of income was earned. The largest portion was investment income of nearly $2 billion. For the first time, stocks and bonds contributed to investment income, although 90 per cent continued to come from Ontario debentures.

The second principal source of income was plan contributions of $1.3 billion. This included a $300-million increase in employee and employer contributions largely as a result of the *Teachers' Pension Act* which, beginning in 1990, integrated that part of the government's Superannuation Adjustment Fund related to teachers into the pension plan along with the indexation benefits. The act also provided for a one per cent increase in the contribution rate. The 1990 contributions included $187 million from the Ontario government as an interim payment for the pre-1990 unfunded liability.

Expenditures increased during the year as a result of higher payments for retirement, disability, and survivor pensions. These totalled $742 million, a $307-million increase over 1989. This is largely due to the plan assuming full responsibility in 1990 for paying cost-of-living increases, which had previously been paid by the provincial government out of the Consolidated Revenue Fund and that portion of the Superannuation Adjustment Fund related to teachers. The increase in benefits also reflected growth in the number of pensioners.

Fluctuations in the market prices of debentures and stocks caused the market value of the investment portfolio to decrease by $926 million during 1990. However, because we had written up the value as of January 1st by $1.452 billion, the value at year end was higher than it would otherwise have been. While the debentures cannot be sold, their value can be determined by dis-





counting cash flow at the yield that could be obtained from similar Ontario bonds. The discounting of future cash flows resulted in a reduction of market value because interest rates rose during the year.

When benefit payments and other costs, plus the decline in the market value of assets, are deducted from investment income, contributions, and other revenues, the plan concluded the year with $1.6 billion of new income to meet pension obligations. When this is added to the net assets at the start of the year, the plan completed 1990 with net assets available to meet future benefits of $20.1 billion.

Liquidity and asset/liability management

Pension plans are prohibited from borrowing for investment purposes, although they can incur loans for up to 90 days for operating purposes. Annual contributions and other income are well in excess of annual pension payments and other liabilities, and are expected to remain so for many years. Our liquidity requirements are mainly for meeting the payment of pension benefits, the costs of the investment program, and regular administrative costs.

Initial funding valuation

When we assumed responsibility for the teachers' pension plan, it was known that the value of assets in the plan plus the value of future contributions at current rates were insufficient to meet the future pension benefits of existing plan members.

The *Teachers' Pension Act* required the pension board to retain an independent actuary to determine the statutory liabilities on January 1, 1990, and the contributions required from the provincial government to eliminate the past deficiency through special payments over a 40-year period. Because of the method selected to amortize this deficiency, it will grow in dollar value over many years before decreasing.

In addition, the *Teachers' Pension Act* requires the actuary to determine a contribution rate that teachers should pay, and the government as the plan sponsor should match, to ensure the plan can properly support future benefits and cover related administrative costs.

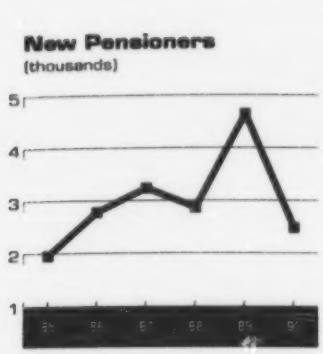
Last year, the pension board retained William M. Mercer Limited, an actuarial consulting firm, to prepare the valuation and to determine an appropriate contribution rate. The firm has submitted its report to the Treasurer of Ontario and the Minister of Education.

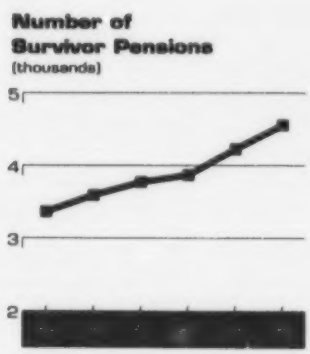
On-going valuations

On a continuing basis, two actuarial valuations of the plan will be necessary. One is the statutory valuation required by the *Teachers' Pension Act* and the *Pension Benefits Act, 1987*, which governs all pension plans in Ontario. The legislation calls for a funding valuation at least every three years. The other valuation is the new requirement of the CICA.

The statutory valuation takes into account current assets and current liabilities, and the future contributions and benefits of existing members. It tries to anticipate the value of these assets and liabilities over the lives of current members. The statutory valuation uses a "conservative" approach, as required by legislation. This means it is cautious in making assumptions about future events and trends.

The accounting valuation examines how much the plan needs at year end to cover the cost of future benefits already earned by members, based on the service completed. Unlike the statutory valuation, it does not take





into consideration future contributions and benefits to be earned by members. The accounting valuation uses management's "best estimate" assumptions as recommended by the CICA. It is intended to be more realistic about the long-term future than the statutory valuation.

The accounting valuation estimated the pension plan's deficiency at the 1990 year end as $3.6 billion. Because it uses more conservative assumptions and different calculations, the statutory valuation at the same date will produce an estimate of the unfunded liability that will be higher.

Short-term outlook

Our short- term challenge is to develop a diversified investment portfolio that is balanced by asset class.

In 1991, we expect to have $2.5 billion available for investment. Of this, only $19 million will come from the maturities of provincial debentures.

In keeping with our investment goals, we will increase our holdings of Canadian stocks. The U.S. stock portfolio is already within our asset mix range and will grow in step with the total asset base. We will enter the international market through external fund managers later in the year.

Our holdings of Canadian and U.S. bonds will increase during the year, and we hope to make our first investments in real estate through the purchase of equity ownership in income-producing properties.

Longer-term outlook

Our investment program will gain momentum in the next few years, requiring diligence in investing large amounts of capital in a variety of investment vehicles. In 1992, for example, two maturing provincial debentures will provide $500 million of new funds. We expect to have more than $3 billion available for investment in 1992 and in each subsequent year of this decade.

Our long- range challenge is to invest available funds effectively so that the portfolio can provide pensions to plan members at a reasonable cost to them and the plan sponsor. Finally, we will ensure that our clients experience a level of service second to none.

WILLIAM M. MERCER
LIMITED

Actuaries' Opinion

We have performed an actuarial valuation of the going concern liabilities of the Ontario Teachers' Pension Plan (the Plan) as at January 1, 1990, and projected these liabilities to December 31, 1990, for inclusion in the Plan's financial statements. We have also valued the Plan's assets as at December 31, 1990, and estimated the unfunded liability at that time.

The valuation of the Plan's actuarial liabilities was based on:

- membership data provided by the Ontario Teachers' Pension Plan Board (the Board) as at January 1, 1990;
- methods prescribed by the Canadian Institute of Chartered Accountants for pension plan financial statements; and
- assumptions about future events (for example, future rates of inflation and future rates of return on the pension fund) which have been communicated to us as the Board's best estimate of these events.

The objective of the financial statements is to fairly represent the financial position of the Plan on December 31, 1990, as a going concern. This is different from the statutory valuation (the actuarial valuation required by the *Teachers' Pension Act, 1989* and the *Pension Benefits Act, 1987*), which uses actuarial methods prescribed by the *Teachers' Pension Act* and cautious assumptions about future events to establish a prudent level for future contributions.

While the actuarial assumptions used to estimate liabilities for the Plan's financial statements represent the Board's best estimate of future events, and while in our opinion these assumptions are reasonable, the Plan's future experience will inevitably differ, perhaps significantly, from the actuarial assumptions. Any differences between the actuarial assumptions and future experience will emerge as gains or losses in future valuations, and will affect the financial position of the Plan, and the contributions required to fund it, at that time.

We have tested the data for reasonableness and consistency, and we believe it to be sufficient and reliable for the purposes of the valuation. We also believe that the methods used are consistent with sound actuarial principles, and that the assumptions are appropriate for the purposes of the valuation. Our opinions have been given, and our valuation has been performed, in accordance with generally accepted actuarial principles.

Lester J. Wong, F.C.I.A.

Malcolm P. Hamilton, F.C.I.A.

Financial Reporting Responsibility

The financial statements of the Ontario Teachers' Pension Plan have been prepared by management in accordance with generally accepted accounting principles and, where appropriate, include amounts based on management's best estimates and judgement. All other financial and operating data included in the Annual Report are consistent, where applicable, with information contained in the financial statements.

Management maintains financial and operating control systems designed to provide reasonable assurance that the financial information is reliable, that the Plan's assets are safeguarded and controlled and that the transactions are in accordance with the *Teachers' Pension Act*.

The Plan's external auditors, Peat Marwick Thorne, have conducted an independent examination of the financial statements in accordance with generally accepted auditing standards. Their examination included a review and evaluation of the control systems and appropriate tests and procedures to provide reasonable assurance that the financial statements are presented fairly.

Ultimate responsibility for the financial statements rests with the Board of Directors. This responsibility is delegated to the Audit and Actuarial Committee, which is composed of four Directors of the Board. The Committee meets regularly with management and the auditors to ensure that responsibilities are properly discharged. The auditors have unrestricted access to the Committee to raise any matters. The Committee has reviewed these financial statements with management and the auditors and has reported to the Board. The Board has approved the statements.

C. Lamoureux

Claude R. Lamoureux
President and
Chief Executive Officer

Shirley Heath

Shirley D. Heath, C.A.
Manager, Finance

Peat Marwick Thorne

Auditors' Report to the Administrator

We have audited the statement of net assets available for benefits of the Ontario Teachers' Pension Plan as at December 31, 1990 and the statement of changes in net assets available for benefits for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Plan's administrator. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the net assets of the Plan available for benefits as at December 31, 1990 and the changes in its net assets available for benefits for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants
Toronto, Canada
April 19, 1991

Statement of Net Assets Available for Benefits

as at December 31, 1990

($000's)		1990	1989
Assets			
	Investments (notes 2 and 4)		
	Province of Ontario debentures	**15,951,972**	15,810,450
	Money market securities	**1,385,161**	280,674
	Stocks	**1,323,477**	
	Bonds	**293,170**	
		18,953,780	16,091,124
	Receivable from Province of Ontario		
	Employer contributions	**848,701**	660,287
	Interest on employer contributions	**96,182**	77,594
		944,883	737,881
	Receivable from employers		5,401
	Accrued interest and dividends	**502,462**	464,384
	Cash		27,210
	Total assets	**20,401,125**	17,326,000
Liabilities			
	Bank indebtedness	**2,534**	
	Accounts payable and accrued liabilities	**13,397**	11,381
	Payable to brokers	**260,862**	226,720
	Total liabilities	**276,793**	238,101
Net Assets Available for Benefits		**20,124,332**	17,087,899

On behalf of the Board

Chairperson

Board Member

Statement of Changes in Net Assets Available for Benefits

for the year ended December 31, 1990

($000's)		1990	1989
Increase in Assets			
	Investment income		
	Province of Ontario debentures	**1,762,762**	1,514,015
	Cash and money market securities	**188,036**	17,722
	Stocks	**5,896**	
	Bonds	**1,022**	
		1,957,716	1,531,737
	Contributions (note 7)	**1,300,448**	781,285
	Repayments of refunds	**13,342**	9,231
	Transfers from other plans	**19,262**	8,544
	Total increase in assets	**3,290,768**	2,330,797
Decrease in Assets			
	Decrease in market value of investments	**926,357**	
	Benefits paid (note 8)	**741,938**	435,098
	Refunds of contributions	**11,180**	7,158
	Transfers to other plans	**6,816**	5,778
	Administration expenditures (note 9)	**20,303**	15,566
	Total decrease in assets	**1,706,594**	463,600
Increase in Net Assets		**1,584,174**	1,867,197
Net Assets Available for Benefits at Beginning of Year		**17,087,899**	13,639,352
Adjustment of investments to market value at beginning of year (note 2)		**1,452,259**	
Transfer of net assets from Superannuation Adjustment Fund account (note 3)			1,581,350
Net Assets Available for Benefits at End of Year		**20,124,332**	17,087,899

Notes to Financial Statements

for the year ended December 31, 1990

SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

(a) Basis of Presentation

These financial statements are prepared on the going concern basis and present the aggregate financial position of the Ontario Teachers' Pension Plan (the Plan) as a separate financial reporting entity, independent of the sponsor and Plan members. They are prepared to assist Plan members and others in assessing the overall benefit security of the Plan.

(b) Investments

Investments are stated at market value in 1990 and are recorded as of the date of the trade (see note 2). Province of Ontario debentures, which are not marketable, are recorded at estimated market values calculated by discounting cash flows based on year-end market yields of comparable securities. Money market securities are carried at amortized cost, which approximates market value. Bonds and stocks are valued at year-end market prices.

The difference between the market value and the average cost of the investments is reflected in the statement of changes in net assets available for benefits.

Gains and losses on the sale of investments are determined using average cost and are credited or charged to investment income. Dividends are accrued as of the ex-dividend date.

(c) Contributions from the Province of Ontario

Special and interim payments from the Province of Ontario (the Province) on the unfunded liability are recorded in the year in which they are received.

(d) Foreign Currency Translation

Assets and liabilities in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the exchange rate prevailing at year end. Investment income is translated at the average monthly rate.

(e) Benefits

Payments for benefits, refunds and transfers are recorded in the year in which they are made.

1. DESCRIPTION OF PLAN

The following description of the Plan is a summary only. For more complete information, reference should be made to the Teachers' Pension Act, 1989 (the Act) and the Pension Benefits Act, 1987.

(a) General

The Plan is a contributory defined benefit pension plan sponsored by the Province and is mandatory for most persons who are eligible to be Plan members. Contributions are made by active members of the Plan, designated private schools and organizations and the Province. The Plan is registered with the Pension Commission of Ontario; registration #0008450.

(b) Funding

Plan benefits are funded by contributions from active members, designated employers and the Province. The determination of the value of the benefits is made on the basis of actuarial valuations (see note 6). Subsection 5(3) of the Act provides that the Province pay any annual cash flow deficiencies after the disposal of all saleable Plan assets.

(c) Retirement Pensions

A retirement pension is available based on the number of years of credited service, best five-year average salary and age of the member at retirement. A member is eligible for a reduced retirement pension from age 55. When the sum of a member's age and service equals 90, an unreduced pension is available at any age.

(d) Disability Pensions

A disability pension is available at any age to a disabled member with a minimum of 10 years of credited service. The type of disability pension is determined by the extent of the disability.

(e) Death Benefits

Death benefits are available on the death of a member and may be available on the death of a pensioner. The benefit may take the form of an immediate or deferred pension and/or a lump-sum payment.

(f) Withdrawals from the Plan

Subject to the lock-in provisions, withdrawal refunds and transfers, with interest, are available when a member ceases to be employed in education.

(g) Income Taxes

The Plan is a Registered Pension Plan as defined in the Income Tax Act and consequently, the Ontario Teachers' Pension Fund (the Fund) is not subject to income taxes. The Plan's registration number is 0345785.

(h) Escalation of Benefits

Pension benefits are adjusted for inflation from 1975 at 100 per cent of the Consumer Price Index, subject to a limit of 8 per cent in any one year with any excess carried forward. Some pension benefits for periods before 1975 were increased pursuant to Orders in Council issued prior to 1976.

2. CHANGE IN ACCOUNTING POLICIES

The accounting policies and the basis of presentation for these financial statements were changed in 1990 to reflect the early adoption of generally accepted accounting principles for pension plans. These standards are mandatory for general purpose financial statements for the Plan for 1991. The changes have been applied on a prospective basis and are as follows:

(a) The basis of presentation for the financial statements, including the notes, has changed from reporting primarily the net assets of the Fund and related transactions to including information on the associated pension obligations of the Plan.

(b) The method of valuation of Province of Ontario debentures has changed from cost to market value.

At January 1, 1990 the excess of market value over cost of the debentures was $1.452 billion. The corresponding excess at December 31, 1990 was $.484 billion. The change during 1990 of $.968 billion, together with market value changes of other investments acquired during the year, is included in the statement of changes in net assets available for benefits.

3. TEACHERS' PENSION ACT, 1989

Effective December 31, 1989 the Ontario legislature changed the legislation governing the Plan. The Act repealed the former legislation but continued the plan set out in the former act, including the related benefits provided under the Superannuation Adjustment Benefits Act. The terms of the Plan are set out in the Act and Schedule 1. The Schedule became effective January 1, 1990.

The Act also named the Ontario Teachers' Pension Plan Board (the Board) as the plan administrator. The Teachers' Superannuation Fund was continued under a new name, the Ontario Teachers' Pension Fund, as the pension fund maintained to provide plan benefits.

Pursuant to the Act, the assets and liabilities of the Superannuation Adjustment Fund account were transferred to the Plan as of December 31, 1989. The net assets were transferred by the issuance of Province of Ontario debentures in the amount of $1.581 billion. The net assets available for benefits as of December 31, 1989 include these debentures. The related changes in net assets for 1989 for this account were reported on as a separate entity by the Provincial Auditor of Ontario and are not included in the 1989 comparative figures (see note 12).

The Act requires the investment of assets to meet the obligations of the Plan. Investment in Province of Ontario debentures is no longer required. The Act also increased by 1 per cent the rates of contribution payable by both members and their employers.

Notes to Financial Statements

for the year ended December 31, 1990

4. INVESTMENTS

	($000's)		
	1990		1989
	Market Value	Cost	Cost
Province of Ontario debentures			
Maturing from:			
1990-1995	1,009,590	1,067,286	1,409,967
1996-2000	2,502,880	2,569,150	2,569,150
2001-2005	4,261,094	3,997,833	3,997,833
2006-2010	6,937,676	6,628,500	6,628,500
2011-2012	1,240,732	1,205,000	1,205,000
	15,951,972	15,467,769	15,810,450
Money market securities			
Treasury bills and bankers' acceptances	1,313,161	1,313,161	262,174
Term deposits	72,000	72,000	18,500
	1,385,161	1,385,161	280,674
Stocks			
Canadian	518,509	504,423	
U.S.	804,968	773,317	
	1,323,477	1,277,740	
Bonds - Canadian	293,170	294,281	
	18,953,780	18,424,951	16,091,124

The weighted-average coupon rate at year end of the Province of Ontario debentures based on cost is 11.25 per cent for 1990 and 1989.

5. OBLIGATIONS FOR PENSION BENEFITS

The present value of accrued pension benefits was determined in accordance with generally accepted accounting principles for pension plans using the projected benefit method prorated on service and the Board's best estimate assumptions. The actuarial method and assumptions differ from those used in the determination of the pension obligations for funding purposes as described in note 6. An actuarial valuation was made as of January 1, 1990, by William M. Mercer Limited, a firm of consulting actuaries, and was then extrapolated to December 31, 1990.

The actuarial present value of benefits as at December 31 and the principal components of changes in actuarial present values during the year were estimated to be:

	($000's)
	1990
Actuarial present value of accrued pension benefits at beginning of year	21,912,000
Interest accrued on benefits	2,309,000
Benefits accrued	930,000
Benefits paid	(760,000)
Actuarial present value of accrued pension benefits at end of year	24,391,000

The assumptions used in determining the actuarial value of accrued pension benefits were developed by reference to expected long-term market conditions. Significant long-term actuarial assumptions used in the valuation were:

	%
Asset rate of return	10.50 for 10 years
	9.25 thereafter
Salary escalation rate	6.00
Inflation rate	4.50

The actuarial value of net assets available for benefits has been determined at amounts that reflect long-term market trends (consistent with assumptions underlying the valuation of the accrued pension benefits). This value is obtained by adjusting market values to recognize any difference between the actual and expected returns on the Fund uniformly over five years.

The deficiency of the actuarial value of net assets over the actuarial present value of accrued pension benefits for accounting purposes at year end was as follows:

	($000's)
	1990
Market value of net assets available for benefits	20,124,000
Market value changes not reflected in actuarial value of net assets	709,000
Actuarial value of net assets available for benefits	20,833,000
Actuarial present value of accrued pension benefits	24,391,000
Deficiency of actuarial value of net assets over actuarial present value of accrued pension benefits	3,558,000

6. FUNDING POLICY

In accordance with the Act, active members are required to contribute 8.9 per cent of their salary to the Plan.

The Province is required to provide the balance of the funding necessary to ensure that benefits will be fully provided for at retirement, based on a going concern valuation of the Plan as at January 1, 1990. This valuation prepared in accordance with the requirements of the Act and the Pension Benefits Act will, by the nature of the assumptions used, produce an unfunded actuarial liability that is higher than the deficiency determined for accounting purposes as described in note 5.

The unfunded actuarial liability disclosed by this initial valuation will be liquidated by the Province over the 40 years commencing January 1, 1990, by special payments. These monthly payments are estimated as a constant percentage of the projected future earnings upon which benefits are calculated over the next 40 years for all active members of the Plan during that time.

Commencing January 1, 1990, and until the initial valuation is approved by the Pension Commission of Ontario (the Commission), the Province is required to make monthly payments as set out in the Act. Differences between the payments made and those required for this time period will be made up by the Province, with interest, within 15 months of the Commission's approval of the initial valuation. Payments made by the Province during 1990 totalled $187.3 million.

The Province may prepay the interim monthly payments and the special payments, with the appropriate adjustment for interest.

The Act also requires the determination in the initial valuation of the contribution rate which ensures that future contributions cover future benefits and expenses. For a material difference in the contribution rate, the Lieutenant Governor in Council will amend the Plan.

Any change to the funded status of the Plan disclosed by future going concern valuations will be shared by the Province and certain employers. The Act also provides mechanisms for the alteration of this arrangement if the Province's responsibility for the Plan is changed to one of a joint or sole responsibility assumed with or by the members respectively.

The initial actuarial valuation for funding purposes as of January 1, 1990 has been prepared by William M. Mercer Limited. The valuation is to be filed with the Commission only after the Minister of Education and the Treasurer of Ontario agree to its filing.

7. CONTRIBUTIONS

	($000's) 1990	1989
Members - for current service	506,704	351,741
- for optional credit	18,639	19,404
Province of Ontario		
- current service (including interest of $74,782; 1989 - $57,193)	579,483	404,280
- interim payments on unfunded liability	187,275	
Other employers		
- for current service	8,347	5,860
	1,300,448	781,285

8. BENEFITS PAID

	($000's) 1990	1989
Benefits		
Retirement pensions	673,536	588,129
Disability pensions	20,113	19,037
Death benefits		
- survivor pensions	44,420	38,328
- lump-sum payments	3,869	617
	741,938	646,111
Less recovery from Province of Ontario		
Consolidated Revenue Fund		122,224
Superannuation Adjustment Fund account		88,789
		211,013
Benefits paid	741,938	435,098

Notes to Financial Statements

for the year ended December 31, 1990

9. ADMINISTRATION EXPENDITURES

	($000's)	
	1990	1989
Salaries and benefits	11,246	8,653
Professional consulting services	1,465	897
Office rental	1,340	1,338
Operating & maintenance costs	1,335	1,053
Postage, distribution and advertising	733	446
Office and computer equipment	604	568
Printing and stationery	558	346
Publications & external communications	542	352
Data processing services	514	460
Actuarial services	331	224
Training and development	260	130
Custodial fees	240	
Telecommunications	218	204
Legal fees	181	18
Board and committee remuneration	148	96
Travel	129	108
Audit fees	82	78
Translation services	82	63
Communications consulting services	80	416
Bank services	72	62
Investment management fees	55	
Other	88	54
	20,303	15,566

10. CONTINGENCY

A claim has been made against the Plan because of corrective steps taken by the Board in September 1986 in order to conform to a legal interpretation of the Act. These steps have resulted in the reduction of approximately 1,500 pensions on a prospective basis. The Supreme Court of Ontario has agreed with the Board's interpretation with respect to this claim, but the claimant has appealed. The outcome of the appeal cannot be reasonably determined at this time. Accordingly, no provision for it has been made in the financial statements. Any settlement will be recorded in the year it is made.

11. COMMITMENTS

The Plan is committed under a lease for office premises to the following minimum lease payments:

	($000's)
1991	1,344
1992	1,344
1993	1,791
1994	1,791
1995	1,791
1996 to 1997	3,581
	11,642

12. COMPARATIVE FIGURES

The 1989 comparative figures for the statement of net assets available for benefits include the net assets of the Superannuation Adjustment Fund account which were transferred to the Plan as of December 31, 1989. The comparative figures for the statement of changes in net assets do not include the 1989 transactions for this account since the transfer occurred at the end of 1989.

Beginning in 1990, the Act has integrated the Superannuation Adjustment Fund account provisions with the other Plan provisions. The 1990 figures, therefore, include the transactions of the integrated Plan.

Certain comparative figures have also been reclassified to conform with the financial statement presentation adopted for 1990.

Five-Year Financial Review

for the year ended December 31

(in millions of dollars)	1990[2]	1989	1988	1987	1986
CHANGES IN NET ASSETS					
Increase in Assets					
Investment income	**1,958**	1,532	1,344	1,166	1,022
Contributions					
Members: current service	**507**	352	321	290	272
optional credit	**7**	6	5	6	6
interest on optional credit	**12**	13	8	10	11
Province of Ontario					
current service	**504**	347	314	287	266
interest on current service	**75**	57	52	46	44
unfunded liability	**187**				
Other employers					
current service	**8**	6	5	5	5
	1,300	781	705	644	604
Other	**33**	18	19	13	9
	3,291	2,331	2,068	1,823	1,635
Decrease in Assets					
Decline in market value of investments[1]	**926**				
Benefits paid	**742**	435	361	300	242
Administration expenditures	**20**	16	16	10	7
Other	**19**	13	8	13	21
	1,707	464	385	323	270
Increase in Net Assets	**1,584**	1,867	1,683	1,500	1,365
NET ASSETS					
Investments[1]	**18,954**	16,091[3]	12,540	10,959	9,548
Cash and receivables	**1,447**	1,235	1,110	1,007	916
Liabilities	**(277)**	(238)	(11)	(10)	(8)
Net Assets	**20,124**	17,088	13,639	11,956	10,456

(1) Investments are valued at market in 1990, at cost in prior years.
(2) The Superannuation Adjustment Fund (SAF) account transactions have been reflected in the 1990 figures.
(3) The net assets for 1989 include net assets from the SAF account transferred at December 31, 1989.

Schedule of Province of Ontario Debentures

as at December 31, 1990

(in millions of dollars)			1990 Holdings		1990 Maturities
	Maturity Date	Coupon %	Market Value	Cost	Cost
	1991-1995	6.00 - 6.99	417	454	
		8.00 - 8.99	182	195	
		9.00 - 9.99	148	152	
		10.00 - 10.99	197	202	189
		11.00 - 11.99	65	64	154
			1,009	1,067	343
	1996-2000	7.00 - 7.99	102	120	
		8.00 - 8.99	399	458	
		9.00 - 9.99	954	1,026	
		10.00 - 10.99	13	14	
		11.00 - 11.99	423	421	
		12.00 - 12.99	131	121	
		13.00 - 13.99	153	137	
		14.00 - 14.99	124	107	
		16.00 - 16.99	204	165	
			2,503	2,569	
	2001-2005	9.00 - 9.99	594	646	
		10.00 - 10.99	479	502	
		11.00 - 11.99	563	549	
		12.00 - 12.99	1,345	1,206	
		13.00 - 13.99	873	760	
		14.00 - 14.99	407	335	
			4,261	3,998	
	2006-2010	10.00 - 10.99	2,910	2,996	
		11.00 - 11.99	2,316	2,253	
		12.00 - 12.99	467	420	
		13.00 - 13.99	17	15	
		15.00 - 15.99	1,228	945	
			6,938	6,629	
	2011-2012	10.00 - 10.99	109	110	
		11.00 - 11.99	1,132	1,095	
			1,241	1,205	
			15,952	15,468	343

Investments in Corporate Shares

Greater Than $5 Million Canadian

as at December 31, 1990

(at market value)

Enterprises	Designation	Number of Shares	$ Cdn. (thousands)
Alcan Aluminum Ltd.	Common	565,900	12,733
American Barrick Resources Corp.	Common	461,700	11,716
American Home Products Corporation	Common	291,300	17,787
American Information Technologies Corp.	Common	80,200	6,211
American International Group Inc.	Common	66,500	5,932
American Telephone and Telegraph Co.	Common	342,500	11,972
Amoco Corp.	Common	151,600	9,213
Atlantic Richfield Company	Common	49,500	7,100
Bank of Montreal	Common	351,300	10,232
Bank of Nova Scotia, The	Common	407,300	5,040
BCE Inc.	Common	622,800	24,601
Bell Atlantic Corp.	Common	121,600	7,566
BellSouth Corp.	Common	147,000	9,338
Boeing Company	Common	116,800	6,149
Canadian Imperial Bank of Commerce	Common	532,800	14,186
Canadian Pacific Ltd.	Ordinary	768,500	15,178
Canadian Tire Corp. Ltd.	Common	542,400	11,119
Coca-Cola Co.	Common	207,700	11,206
Dow Chemical Co.	Common	145,500	8,019
Eastman Kodak Company	Common	121,200	5,854
Exxon Corp.	Common	633,700	38,051
General Electric Co.	Common	276,800	18,427
General Motors Corp.	Common	182,900	7,295
GTE Corporation	Common	233,700	7,931
Imasco Ltd.	Common	289,200	7,989
Imperial Oil Ltd.	Class A	176,800	10,365
Inco Limited	Common	390,000	11,459
International Business Machines Corp.	Common	183,100	24,007
Laidlaw Inc.	Class B	551,400	11,786
Maclean Hunter Ltd.	Common	664,600	6,397
Merck & Co. Inc.	Common	355,100	37,031
Mobil Corp.	Common	136,100	9,159
Moore Corporation Ltd.	Common	339,700	8,747
Noranda Inc.	Common	345,900	5,794
Northern Telecom Ltd.	Common	435,800	14,186
Nova Corporation of Alberta	Common	1,029,000	8,875
Pacific Telesis Group	Common	121,300	6,369
Pepsico, Inc.	Common	288,300	8,697
Philip Morris Companies Inc.	Common	291,600	17,509
Placer Dome Inc.	Common	802,900	15,856
Procter & Gamble Company	Common	136,400	13,710
Ranger Oil Ltd.	Common	813,000	6,504
Royal Bank of Canada, The	Common	751,100	17,369
Royal Dutch Petroleum Company	ADR	177,400	16,184
Seagrams Company Ltd., The	Common	177,100	18,064
Southwestern Bell Corporation	Common	91,400	5,939
Syntex Corp.	Common	110,700	7,626
Teck Corp.	Class B	293,300	6,123
Temneco Inc.	Common	105,900	5,837
Thomson Corporation, The	Common	663,200	11,274
Toronto-Dominion Bank, The	Common	756,000	12,569
TransAlta Utilities Corp.	Common	552,300	6,559
TransCanada PipeLines Ltd.	Common	349,100	5,935
Unilever NV	ADR	141,700	14,880
US WEST INC.	Common	118,700	5,354
Wal-Mart Stores, Inc.	Common	366,900	12,878
Walt Disney Company	Common	46,000	5,417
Waste Management, Inc.	Common	158,800	6,449
TOTAL		19,631,000	665,753

Board of Directors

Gerald K. Bouey, Chairperson
John H. C. Clarry
Gail Cook-Bennett
Duncan Green
Doug McAndless *
C. Edward Medland
Lynne Sullivan *
Margaret Wilson *

Investment Committee

Gerald Bouey
John Clarry
Gail Cook-Bennett
Duncan Green
Martin Hicks *
Doug McAndless *
C. Edward Medland, Chairperson
Gary Porter *
Lynne Sullivan *
Margaret Wilson *

Audit and Actuarial Committee

John Clarry
Gail Cook-Bennett
Doug McAndless*, Chairperson
Lynne Sullivan*

Benefits Adjudication Committee (Appeals)

Gerald Armstrong*
Jim Causley*
Duncan Green, Chairperson
Susan Hildreth*
David Kennedy
Sherry Corden
Ethel McLellan
David Paton
Ron Poste*
Raymond Prévost
Roger Régimbal*
George Saranchuk*

* nominated by Ontario Teachers' Federation

Corporate Directory

President and Chief Executive Officer:
Claude Lamoureux

Investments:

Senior Vice-President:
Robert Bertram

Vice-President, Fixed Income:
Patricia Murphy

Vice-President, Equities:
Heather Hunter

Vice-President, Research and Development:
George Engman

Vice-President, Real Estate:
Brian Muzyk

Portfolio Manager, Canada Bonds:
Lynn Patterson

Manager, Investment Accounting:
Rosemary Zigrossi

Client Services:

Vice-President:
William Foster

Managers, Client Services:
Robert Breens
Douglas Lyons
Maryanne McManus

Manager, Support Services:
Tom Dallas

Manager, Employer Services:
Angela Van Lamoen

Communications and Legislative Support:

Director:
Allan McKellar

Manager, Communications:
Lee Fullerton

Internal Audit:

Director:
Thomas Cheng

Human Resources:

Director:
John Brennan

Finance:

Manager:
Shirley Heath

Law:

General Counsel:
Roger Barton

Acknowledgements

We acknowledge the advice and assistance received throughout the year from our advisors and consultants.

A special thanks to the following students, teachers, and principals who appear in the photos on the front cover of this annual report. They are from Beverley Acres Public School, Crosby Heights Public School, Our Lady Help of Christians School, and St. Anne Catholic School in Richmond Hill.

Top photos, left to right:
Lucie Omkhoz
Adam Sampson
Brett Sampson
Yolène César
Carolyne Nantel
Toby Leung
Andrew Saunders

Middle photos, left to right:
Sylvia Cohen
Bill Caldwell
Erin Buckley
Elizabeth Sampson
Tara Buckley

Bottom photos, left to right:
Brian Caldwell
Jennifer Jones
Valmond Berubé
Shasta Singh
Alexander Nichol
Alison Burri
Jon Gage

The information in this annual report does not fully describe the benefits of the pension plan. If there are any discrepancies, the *Teachers' Pension Act, 1989*, will apply.

We welcome your comments and suggestions for this annual report, as well as other aspects of our communications program. Please send to:

Communications Department
Ontario Teachers' Pension Plan Board
5650 Yonge Street
Suite 400
North York, Ontario
M2M 4H5
Toll-free: 1-800-668-0105
Local: 226-2700

PRINTED ON RECYCLED PAPER

Ontario Teachers' Pension Plan Board
Conseil du régime de retraite des enseignantes et des enseignants

RAPPORT ANNUEL 1990

DES PLACEMENTS DANS VOTRE AVENIR

Ontario

Teachers' Pension Plan Board

Conseil du régime de retraite des enseignantes et des enseignants

Profil

Le Conseil du régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario est une nouvelle société fondée en 1990 par la province de l'Ontario. Le conseil de retraite assume deux responsabilités fondamentales :

- L'administration du régime de retraite des enseignantes et des enseignants de la province aux niveaux élémentaire et secondaire. Le régime compte environ 160 000 enseignants actifs, 88 000 enseignants inactifs et 39 000 retraités.
- La gestion de l'actif du régime de retraite. Affichant un actif de plus de 20 milliards de dollars, le régime se classe parmi les plus importants établissements financiers du Canada.

Depuis la fondation du régime en 1917, ses placements étaient restreints aux débentures de l'Ontario. La nouvelle loi donne au conseil de retraite le droit de poursuivre une stratégie de diversification des placements pour contribuer, à long terme, à la capitalisation entière du régime. L'actif se composera d'actions de grandes sociétés, de placements à court terme et d'obligations gouvernementales, ainsi que d'autres investissements.

Le gouvernement de l'Ontario est le promoteur du régime de retraite, conformément à la *Loi de 1989 sur le régime de retraite des enseignants*. Le gouvernement provincial nomme les huit membres du conseil d'administration ; sur ce nombre, cinq sont désignés par le ministère de l'Éducation et trois par la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario.

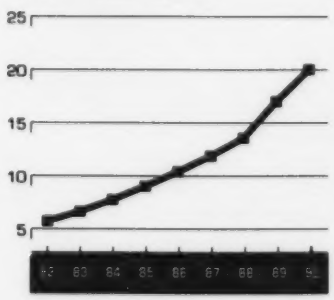
Renseignements financiers choisis

au 31 décembre

(en millions de dollars)	1990
Débentures de la province de l'Ontario	15 952
Autres éléments d'actif	4 449
	20 401
Ajustement aux valeurs du marché pour mitiger les fluctuations	709
Total de l'actif	21 110
Coût estimatif des prestations	24 391
Autres éléments de passif	277
Total du passif	24 668
Excédent du passif sur l'actif (déficit)	(3 558)

Les renseignements financiers de 1990 diffèrent de ceux des exercices précédents. Pour la première fois, l'actif est comptabilisé à la valeur du marché ; auparavant, l'actif était évalué au prix coûtant. Les chiffres de 1990 réunissent l'actif de l'ancienne caisse de retraite des enseignants et une partie de l'actif du Fonds d'indexation des pensions établi par le gouvernement provincial. Cette partie couvrait la revalorisation des rentes en fonction du coût de la vie. Les résultats de 1990 ne sont donc pas entièrement comparables avec ceux des exercices antérieurs ; on doit plutôt les considérer comme des points de référence sur lesquels fonder les futures comparaisons.

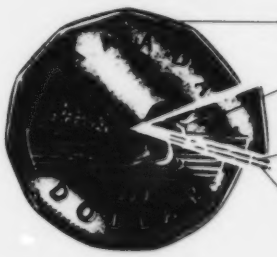
Actif net
(en milliards de dollars)



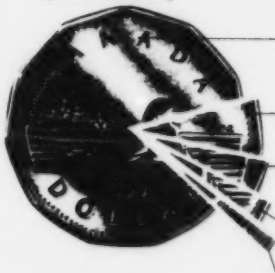
Faits saillants

Augmentation de l'actif en 1990
(en millions)

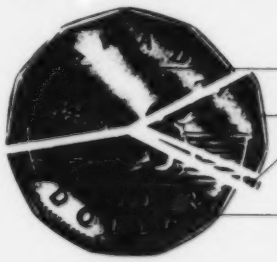
Revenus de placement en 1990
(en millions)



Composition du portefeuille à la valeur du marché en 1990
(en millions)



Cotisations de 1990
(en millions)



- Engagement du chef de la direction
- Engagement du vice- président principal aux placements
- Création de la division des placements et engagement de gestionnaires de portefeuille professionnels
- Élaboration d'une stratégie de placement et d'une politique de diversification de l'actif
- Expansion des placements sur le marché monétaire canadien
- Premiers placements en actions et en obligations canadiennes et américaines
- Réorganisation pour la création de la division des services à la clientèle

Table des matières

Renseignements financiers choisis
Rapport du président du conseil d'administration
Rapport du président et chef de la direction
Analyse par la direction
États financiers et notes afférentes
Statistiques financières
Répertoire de la direction

États financiers sommaires

(en millions de dollars)

Évolution des fonds disponibles pour l'exercice terminé le 31 décembre	1990	% [2] Augmentation (Diminution)	1989
Provenance des revenus			
Revenus de placement - 90 % sont attribuables aux débentures de la province de l'Ontario	**1 958**	28	1 532
Cotisations des participants	**526**	42	371
Cotisations de la province de l'Ontario, y compris les intérêts	**579**	43	404
Cotisations d'autres employeurs	**8**	42	6
Cotisations de la province de l'Ontario au titre des engagements non capitalisés	**187**		
Autres sources de revenus	**33**	83	18
Total des revenus gagnés	**3 291**	41	2 331
Affectation des revenus			
Diminution de la valeur du marché des placements au cours de l'exercice	**926**		
Coûts des prestations	**761**	70	448
Frais d'administration	**20**	30	16
Total des revenus affectés	**1 707**	268	464
	1 584	(15)	1 867
Augmentation des coûts estimatifs des prestations	**1 770**		
(Augmentation de l'insuffisance) des fonds disponibles	**(186)**		
Situation à la fin de l'exercice			
Fonds disponibles			
Placements à revenu fixe principalement détenus sous forme de débentures de la province de l'Ontario	**16 245**	(6)	17 262
Placements sur le marché monétaire	**1 385**	394	281
Actions	**1 324**		
Cotisations à recevoir, principalement de la province de l'Ontario	**945**	27	744
Intérêts et dividendes à recevoir	**502**	8	464
Encaisse			27
Total des fonds investis	**20 401**	18	18 778
Ajustement aux valeurs du marché pour mitiger les fluctuations [3]	**709**		
Total des fonds disponibles	**21 110**	9	18 778
Affectation future des fonds			
Coût estimatif des prestations à verser avant le 31 décembre	**24 391**	11	21 912
Autres éléments de passif	**277**	16	238
Total de l'affectation future des fonds	**24 668**	11	22 150
(Insuffisance) des fonds disponibles	**(3 558)**	6	(3 372)

(1) Après retraitement à la valeur du marché, aux fins de la comparaison.

(2) Variation selon les chiffres des états financiers vérifiés et non pas sur les chiffres ci- dessus, lesquels ont été arrondis.

(3) Aux fins de l'évolution des éléments de passif, les gains et les pertes matérialisés et non matérialisés sont répartis sur cinq ans.

Gerald K. Bouey
Président du
conseil d'administration

Rapport du président du conseil d'administration

Nous venons d'accomplir un exercice qui restera mémorable dans les annales du régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario. Depuis l'établissement du régime il y a plus de 70 ans, une nouvelle loi nous permettait de faire, pour la première fois, des placements en d'autres titres que les débentures provinciales non négociables. Nous n'y avons pas tardé — d'abord par l'acquisition sur le marché monétaire de valeurs à court terme et de haut rendement, telles que les bons du Trésor et les dépôts en banque, et un certain temps après, par l'achat d'actions et d'obligations.

Ces acquisitions furent nos premières démarches en vue de diversifier le portefeuille, lequel, selon notre nouveau mandat, doit contribuer à la capitalisation entière du régime. Nous croyons que cette diversification permettra de compter sur des rentrées de fonds suffisantes pour donner un revenu de retraite aux participants.

Conseil d'administration

Le groupe enthousiaste d'administrateurs qui voient à l'exécution du mandat de la société possèdent une longue expérience et des compétences aussi grandes que variées.

Le conseil d'administration veille à ce que le conseil de retraite s'acquitte de ses fonctions relatives à l'administration et au placement, aux termes de la *Loi de 1989 sur le régime de retraite des enseignants* et se conforme aussi à certaines dispositions de la *Loi de 1987 sur les régimes de retraite*.

Le conseil d'administration, qui se réunit tous les mois, établit l'orientation générale des politiques, tandis qu'il confie au chef de la direction et à son personnel la gestion des affaires courantes.

Comités du conseil d'administration

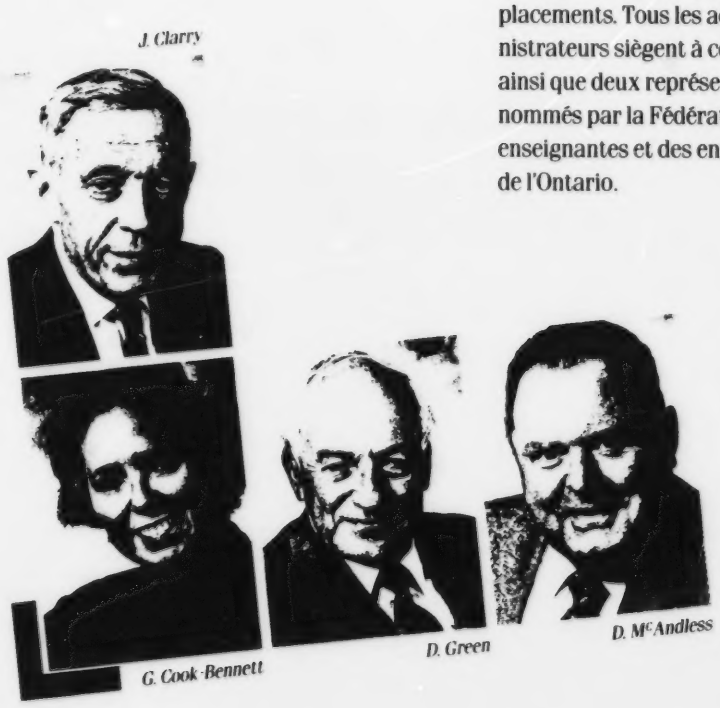
Trois comités ont été créés pour s'occuper des secteurs sensibles. Chaque comité se compose d'un nombre égal de représentants du gouvernement et des enseignants. On trouvera à la fin du rapport la liste des membres de ces comités.

— *Le Comité d'appel* entend les appels de décisions du personnel en certaines matières, telles que le droit à la rente et les droits acquis. Le comité a entendu 17 appels en 1990 ; la plupart provenaient d'enseignants dont la demande de rachat de cotisations avait été rejetée. Dans les deux tiers des cas, la décision du personnel a été maintenue.

— *Le Comité de vérification et d'actuariat* veille à l'intégrité finan-

cière du régime en contrôlant le travail des vérificateurs internes et externes. Il doit aussi s'assurer que les engagements du régime fassent l'objet d'une évaluation indépendante tous les trois ans.

Le Comité des placements établit la politique relative à la composition du portefeuille et les directives de placement, approuve les placements dont la valeur dépasse le montant fixé, et contrôle le rendement global des placements. Tous les administrateurs siègent à ce comité, ainsi que deux représentants nommés par la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario.



Chef de la direction

Vu la complexité et l'étendue des nouvelles attributions du Conseil du régime de retraite, l'une des tâches les plus pressantes qui nous attendaient en 1990 a été la recherche d'un candidat au poste de chef de la direction. Nos démarches ont abouti à l'engagement, en août dernier, de M. Claude Lamoureux. Ayant passé 25 années dans le secteur des services financiers au Canada et aux États - Unis, M. Lamoureux possède une expérience consommée de tous les aspects de la gestion des placements, de l'actuariat et des régimes de retraite.

Nous avons aussi engagé M. Robert Bertram, ancien trésorier de Alberta Government Telephones, au poste de vice- président de la division des placements.

Réorganisation

Au cours des derniers mois, plusieurs professionnels du placement ont été engagés pour mener à bien la constitution d'un portefeuille diversifié.

D'autres changements organisationnels sont aussi intervenus, y compris le remaniement du personnel de direction, pour améliorer la qualité des services offerts aux enseignants actuels et aux retraités.

Notre organisme est maintenant bien structuré et doté d'un effectif professionnel qui s'est déjà attelé à la tâche en vue de réaliser la capitalisation entière du régime.

Remerciements

Au nom du conseil d'administration, je remercie les participants au régime de l'appui et de la patience dont ils ont fait preuve pendant cette période de transition.

Je remercie également les membres du personnel de leur participation active à la poursuite des nouveaux objectifs du conseil de retraite. Je tiens à souligner la contribution inestimable de M. Dan McArthur, qui a été pendant plus de sept ans à la tête de notre organisme prédécesseur, et chef de la direction intérimaire du nouvel organisme au cours du premier semestre de 1990.

Nous sommes reconnaissants au ministère du Trésor et de l'Économie de s'être chargé de nos placements pendant le premier semestre de l'exercice. Je veux aussi exprimer notre gratitude à M. Barry Gardiner et à M^me^ Joan MacCallum, membres de l'équipe transitionnelle du gouvernement, pour l'aide précieuse qu'ils nous ont apportée.

Au nom du conseil d'administration,
Le président,

Gerald K. Bouey
Le 1^er^ mai 1991

Comité des placements

Gerald K. Bouey, ancien gouverneur de la Banque du Canada. *Président du conseil d'administration.*

John H.C. Clarry, avocat-conseil chez McCarthy, Tétrault, avocats.

Gail Cook-Bennett, vice-présidente directrice de Bennecon Ltd., anciennement professeure d'économie politique à l'Université de Toronto et cadre supérieure à l'Institut de recherches C.D. Howe.

Duncan Green, ex-directeur de l'enseignement au Conseil scolaire de Toronto, et ancien sous-ministre adjoint au ministère de l'Éducation. *Président du Comité d'appel.*

***Doug McAndless**, ancien enseignant des écoles publiques et ex-président de la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario. *Président du Comité de vérification et d'actuariat.*

C. Edward Medland, ancien chef de la direction de Wood Gundy Inc. *Président du Comité des placements.*

***Lynne Sullivan**, directrice de William M. Mercer Limitée et chef du service de consultation Mercer sur les droits de la personne et l'équité en matière d'emploi au Canada.

***Margaret Wilson**, secrétaire-trésorière et ex-présidente de la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario et ancienne enseignante au secondaire.

***Martin Hicks**, conseiller en placements possédant une vaste expérience dans ce domaine au Canada et aux É.-U. et ancien cadre supérieur chez Pru-Bache.

***Gary Porter**, associé de Porter Hétu, comptables généraux licenciés, et ex-directeur des placements et des fiducies dans une importante société de fiducie.

* nommé(e) par la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario

Claude Lamoureux
Président et chef de la direction

Rapport du président et chef de la direction

À bien des égards, 1990 marque un nouveau départ pour le régime de retraite des enseignantes et des enseignants.

D'abord, nous avons assumé le contrôle de l'actif de l'ancienne caisse de retraite, ainsi que de la part revenant aux enseignants dans le Fonds d'indexation des pensions.

Ensuite, nous avons engagé des professionnels du placement qui assureront la diversification de l'actif de façon prudente et ordonnée, pour en faire un portefeuille dynamique.

Finalement, nous avons réaffirmé notre volonté d'améliorer nos relations avec les enseignants actuels et retraités de l'Ontario.

Ces changements reflètent notre nouvelle qualité de gestionnaire de fonds de placement tout en nous rappelant notre rôle premier qui est d'administrer le régime de retraite selon les normes les plus élevées, afin de garantir le revenu de retraite des enseignants.

Structure organisationnelle

Nous avons organisé nos ressources, et notre effectif d'environ 280 employés, en deux divisions principales. La première, celle des placements, a été créée en octobre 1990. Sa tâche est de gérer les placements de l'actif. La seconde, celle des services à la clientèle, a été établie en janvier 1991; elle s'occupe des droits et des rentes des participants. Ces deux divisions sont assistées par cinq services — finances, communications, ressources humaines, contentieux et vérification interne.

Stratégie de placements

Notre stratégie est d'équilibrer le portefeuille de manière à obtenir, à la longue, le maximum de rendement à un risque de niveau modéré. En usant de prudence, nous protégerons l'actif et assurerons la fiabilité des revenus.

Nous envisageons, à long terme, un portefeuille dont les deux tiers seront composés de placements en actions et le reste en titres de créance. Pour ce qui est du portefeuille d'actions, il s'agira principalement d'actions de grandes sociétés, mais aussi d'autres éléments, tels que des biens immobiliers. Les titres de créance consistent surtout en placements à court terme sur le marché monétaire, en obligations provinciales et fédérales et en hypothèques de premier ordre.

Robert Bertram, Heather Hunter.

Patricia Murphy

George Engman, Brian Muzyk

Changer la composition du portefeuille représente une somme de travail énorme. Au début de 1990, notre actif net était de 18,5 milliards de dollars, constitué principalement de débentures non négociables de l'Ontario. Puis, environ 2,3 milliards de dollars sont devenus disponibles pour les placements. Ces fonds provenaient

- des cotisations des enseignants,
- des cotisations d'équivalence des employeurs,
- des versements du gouvernement sur la dette non capitalisée antérieure à 1990, et
- des revenus de placement, nets des prestations versées.

À la fin de l'exercice, 3 milliards de dollars étaient placés en valeurs du marché monétaire, en obligations du Canada et en actions canadiennes et américaines. Il restait donc 16 milliards de dollars, soit 84 % des placements, en obligations provinciales, ce qui témoigne bien de l'ampleur de la tâche qu'il reste à accomplir pour arriver à un portefeuille équilibré.

Droit de vote

Les placements boursiers donnent au conseil de retraite une voix délibérative dans de nombreuses sociétés. Nous exercerons ce droit de vote au mieux des intérêts du régime de retraite.

Évaluation de la dette

Le conseil de retraite a pour priorité d'établir l'importance des engagements non capitalisés du régime au 1er janvier 1990. Nous avons chargé un cabinet d'actuariat de faire une évaluation fondée sur la continuité de l'exploitation ; il a déposé son rapport auprès du Trésorier de l'Ontario et du ministre de l'Éducation, conformément à la *Loi de 1989 sur le régime de retraite des enseignants*.

Selon cette loi, le conseil de retraite ne doit déposer l'évaluation réglementaire initiale auprès de la Commission des régimes de retraite de l'Ontario que sur l'avis du trésorier et du ministre.

La loi stipule aussi que la province est tenue de liquider, au cours des 40 prochaines années, par des versements spéciaux, le déficit actuariel antérieur à 1990.

À partir de 1991, l'Institut canadien des comptables agréés exige des gestionnaires des régimes une évaluation comptable du coût de revient des prestations futures pour les années de service déjà accomplies. Cette évaluation a révélé un déficit de 3,6 milliards de dollars. D'autres détails apparaissent en page 14.

Division des placements

***Robert Bertram**, vice-président principal ; ancien trésorier de Alberta Government Telephones*

***Patricia Murphy**, vice-présidente, valeurs à revenu fixe ; ancienne vice-présidente, titres financiers à terme et options, chez BCIC/Wood Gundy Inc.*

***Heather Hunter**, vice-présidente, placements en actions ; ancienne vice-présidente, placement des excédents, chez Confederation Life*

***Lynn Patterson**, gestionnaire de portefeuille, obligations du Canada ; ancienne vice-présidente, valeurs à revenu fixe, chez BCIC/Wood Gundy Inc.*

***Rosemary Zigrossi**, directrice, comptabilité de gestion des placements ; ancienne vice-présidente adjointe à la Banque Morgan du Canada ; comptable agréée chez Peat Marwick Thorne*

***Brian Muzyk**, vice-président, placements immobiliers ; ex-directeur des placements de la caisse de retraite des enseignants du Manitoba*

***George Engman**, vice-président, recherche et expansion ; ancien conseiller en investissements institutionnels et en placements; ex-gestionnaire nord américain pour le compte d'un fonds de placement du Moyen-Orient*

Lynn Patterson, Rosemary Zigrossi

Services à la clientèle

Notre nouveau rôle de gestionnaire financier de la caisse de retraite nécessite de grands changements, tandis que d'autres ont été entrepris pour améliorer nos services aux participants. La direction de la nouvelle division des services à la clientèle a été confiée à M. William Foster, vice-président, qui a œuvré pendant plus de trois ans au sein de notre ancien organisme.

Le but premier de la division est de faciliter, aux enseignants actuels et retraités, l'accès aux renseignements et aux services relatifs aux rentes. Le participant fait affaire avec la même personne, du début à la fin d'une opération. Nous effectuons présentement une étude auprès des participants afin de repérer tous les points à améliorer.

Le nombre d'enseignants partis à la retraite en 1990 s'est situé à 2 473 comparé à 4 639 l'année précédente. Ce dernier chiffre tient compte des 2 243 enseignants qui ont saisi la dernière occasion de prendre une retraite anticipée sans réduction de rente, même s'ils n'avaient pas atteint le facteur 90. Cette option était offerte à ceux qui avaient au moins 10 ans d'expérience et 55 ans d'âge.

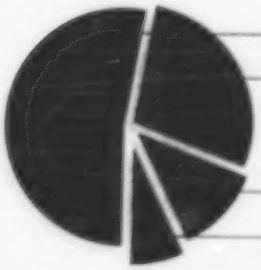
Selon nos prévisions, il y aura environ 2 700 demandes de rente en 1991, et le nombre de nouveaux retraités ira croissant au cours des années 90 et pendant la première décennie du prochain siècle. L'enseignant moyen a 41 ans et compte 14 années de service.

Nous prévoyons également pour 1991 une forte augmentation des demandes de rachat de cotisations. Les enseignants ayant interrompu leur carrière peuvent racheter les cotisations correspondant à la période d'absence de l'enseignement. Plusieurs rachèteront les cotisations qu'ils ont retirées, et d'autres en rachèteront pour un congé de maternité ou des périodes d'absence en raison d'études, d'enseignement à l'extérieur de la province ou de travail dans le commerce ou l'industrie. Si la demande est faite après 1991, il se peut que le rachat soit effectué au coût actuariel des prestations correspondantes.

Il va sans dire que l'augmentation des rentes attribuable au rachat entraîne aussi celle des engagements futurs du régime. Environ 30 000 enseignants pourraient ainsi augmenter leurs droits à retraite.

Maryanne McManus et Bob Breens, directeurs, services à la clientèle; William Foster, vice-président, services à la clientèle.

Répartition des participants*



*À l'exclusion des enseignants inactifs

Frais d'administration

Les frais d'administration du conseil de retraite ont augmenté de 30 % l'an dernier, atteignant 20,3 millions de dollars. Cette hausse reflète les coûts associés à notre nouveau rôle de gestionnaire, l'augmentation de la masse salariale et des charges sociales, pour les nouveaux membres du personnel et ceux déjà en place, l'accent mis sur les communications avec les participants et le plus grand besoin de services de consultation.

Ces charges administratives représentent un problème que nous tâchons de résoudre. Nous avons instauré de nouveaux programmes et systèmes pour contrôler et analyser les frais de tous les services que nous offrons.

Perspectives

Il nous faudra plusieurs années pour réaliser notre politique de placement et constituer un portefeuille équilibré, du fait même de l'importance de notre portefeuille de débentures provinciales.

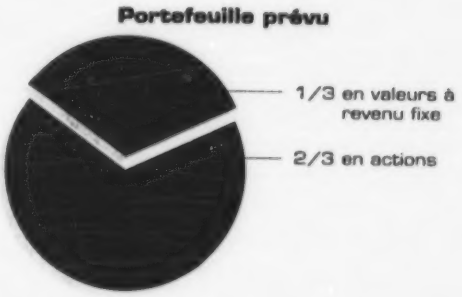
Mais l'ampleur du défi à relever nous aiguillonne à déployer tous nos efforts dans l'intérêt tant des enseignants que de la population de l'Ontario.

Le président et chef de la direction,

C. Lamoureux

Claude Lamoureux
Le 1er mai 1991

Analyse par la direction



Les fonctions du Conseil du régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario sont celles d'un administrateur de régime de retraite et d'une société de portefeuille. Le conseil encaisse les cotisations des participants et du promoteur du régime et les place dans un portefeuille diversifié, gère l'actif en vue de sa croissance à long terme et verse les rentes. Le régime compte environ 160 000 enseignants actifs, 88 000 enseignants inactifs et 39 000 retraités. La province de l'Ontario est le promoteur du régime.

En tant que gestionnaire de portefeuille dont les opérations s'étendent au marché public, le conseil de retraite s'engage à tenir les participants du régime, le gouvernement provincial et le monde des affaires au courant de ses activités et du rendement de ses placements.

Sous ce rapport, le conseil de retraite entend suivre les normes de présentation des sociétés ouvertes du secteur privé. Le chapitre Analyse par la direction, du présent rapport annuel, fournit des renseignements financiers qui permettront aux intéressés d'être plus en mesure de juger notre rendement.

Historique

Pendant les 72 premières années de son existence, le régime de retraite devait, de par la loi, limiter ses placements aux débentures de la province de l'Ontario. À la fin des années 80, le gouvernement ontarien a décidé, après étude, de permettre à certains régimes de retraite du secteur public, de diversifier leur actif en vue d'un meilleur rendement financier et d'une capitalisation entière.

C'est en 1989 que le processus a abouti à l'adoption de la *Loi sur le régime de retraite des enseignants* et la formation subséquente du Conseil du régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario, remplaçant la Commission du régime de retraite des enseignants.

Le 1er janvier 1990, nous disposions d'un portefeuille de 16 milliards de dollars en débentures non négociables. De 20 à 25 ans à l'origine, les dernières arriveront à échéance en 2012. Les débentures ont en moyenne un taux d'intérêt nominal pondéré de 11,25 %.

Politique générale de placement

Le conseil de retraite s'efforce de gérer le régime en vue du meilleur rendement possible, en ne prenant toutefois que des risques modérés. La clé est d'obtenir des revenus suffisamment supérieurs au taux d'inflation pour couvrir les coûts des prestations indexées. Les rentes sont revalorisées en fonction de l'indice des prix à la consommation, sous réserve d'un maximum annuel de 8 %, tout excédent étant reporté.

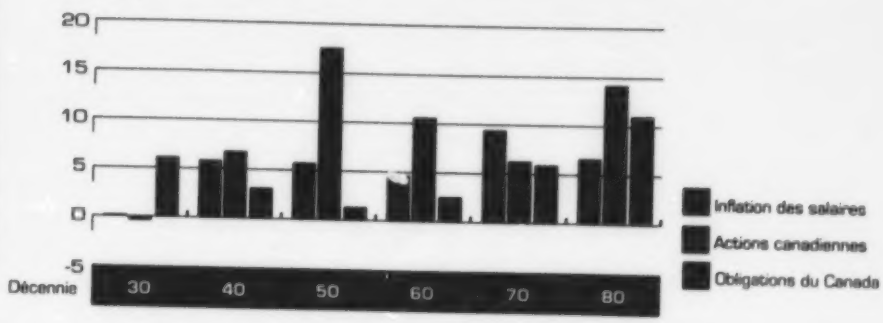
Pour nos placements, nous avons fixé comme objectif à long terme un taux de rendement annuel réel (i.e. compte tenu de l'inflation), de 4,5 % sur une moyenne mobile calculée sur cinq ans. Nous nous attentons à réaliser ce but une fois que notre portefeuille sera équilibré.

Stratégie de placement à court terme

En 1990, les sommes à placer étaient de l'ordre de 2,6 milliards de dollars, provenant de trois sources — près de 2 milliards en revenus de placement, environ 350 millions en débentures échues et le reste en cotisations des participants et du promoteur du régime et en versements spéciaux du gouvernement provincial, net des prestations servies.

Pendant les neuf premiers mois de 1990, les fonds ont été placés en valeurs à court terme sur le marché monétaire. La stratégie initiale consistait à réserver des liquidités pour qu'une fois en fonction plus tard dans l'année, les gestionnaires de portefeuille les réinvestissent dans d'autres éléments d'actif. Cette stratégie s'est révélée un bon choix. En

Évolution de l'inflation et des taux de rendement des placements au Canada
(en %)



effet, les taux d'intérêt sur les bons du Trésor et les dépôts en banque ont été élevés pendant presque toute l'année, surclassant les actions et les obligations.

Une fois les gestionnaires en poste, nous avons entrepris de diversifier en faisant des placements en actions de la mi-octobre à la fin de l'exercice, et en obligations en décembre. Une fois de plus, le moment était bien choisi, à cause des taux d'intérêt modérés en fin d'année et la reprise des cours boursiers.

Vers la fin de l'année, nous avions placé 519 millions de dollars en actions canadiennes (3 % de l'actif investi, à la valeur du marché) et 805 millions en actions américaines (4 %). Les placements sont plus élevés aux États-Unis car, vu l'importance du marché américain, il peut absorber les achats sans en être perturbé.

Les obligations du Canada, évaluées à 293 millions de dollars, représentaient 2 % des placements, et ceux faits sur le marché monétaire, 7 % (1,4 milliard). Les débentures de l'Ontario dominaient toujours avec un total de 16 milliards de dollars, soit 84 % de l'actif investi.

En 1990, nous avons chargé trois gestionnaires externes d'acquérir des actions de compagnies regroupées sous l'indice des 300 de la Bourse de Toronto et un quatrième gestionnaire, d'en acheter d'autres reflétant l'indice des 500 de S & P.

Ces indices mesurent le rendement des actions de sociétés bien établies dans divers secteurs de l'économie.

Investir dans un fonds indexé est une façon efficace de former un vaste portefeuille d'actions ; cela permet aussi de reconnaître qu'il est extrêmement difficile pour les gestionnaires de « devancer le marché » avec cohérence sur une longue période. Les fonds indexés seront la base de notre portefeuille.

Nous avons réévalué les débentures provinciales à 1,452 milliard de plus le 1er janvier 1990, passant du prix coûtant à la valeur du marché. Mais la hausse des taux d'intérêt pendant l'année a fait diminuer de plus de 950 millions la valeur théorique de ces débentures. Toutefois, la diminution de la valeur du marché subie en 1990 a été récupérée pendant le premier trimestre de 1991 par suite de la baisse des taux d'intérêt.

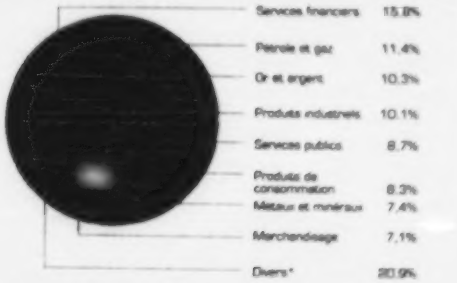
Le portefeuille-débentures étant à long terme, sa valeur diminue de 7 % par 1 % de hausse des taux d'intérêt, et vice versa. Les variations des taux d'intérêt continueront d'influer fortement sur la valeur du marché des débentures et sur la valeur du portefeuille.

Nous comptons aussi investir dans des sociétés canadiennes qui, selon nous, offrent une valeur fondamentale et un potentiel exceptionnel de croissance à long terme. Ce portefeuille, qui complétera le fonds de l'indice des 300 de la Bourse de Toronto, pourrait améliorer le rendement à long terme.

Placements au 31 décembre 1990
(en millions)

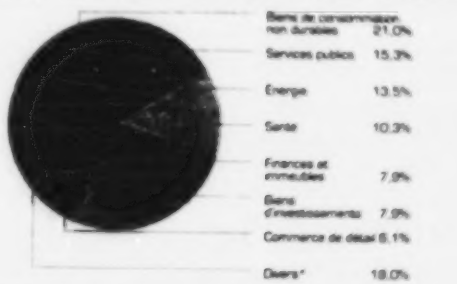
	Valeur du marché	Prix coûtant
Débentures de la province de l'Ontario	15 952 $	15 468 $
Titres du marché monétaire	1 385	1 385
Actions américaines	805	773
Actions canadiennes	519	505
Obligations du Canada	293	294
	18 954 $	**18 425 $**

Actions canadiennes en 1990, par secteur



*Communications, sociétés de portefeuille, transports, papiers et produits forestiers, éléoduc, immobilier et construction

Actions américaines en 1990, par secteur



*Biens de consommation durables, matériel de bureau, produits chimiques, exploitation forestière, métaux et transports

Stratégie de placement à long terme

À long terme, notre portefeuille réunira des éléments d'actif offrant différents profils de risque. Il sera composé aux deux tiers d'actions; les titres de créance formeront le dernier tiers.

Lorsqu'on parle d'actions, l'on sous-entend la propriété d'éléments d'actif tels que des actions de société et des biens immobiliers offrant un accroissement des revenus et une plus-value. Le rendement des placements en actions peut varier considérablement à court terme mais, à long terme, leur croissance est généralement fiable. En général, nous nous concentrerons sur le rendement à long terme, pour couvrir les engagements à long terme que sont les rentes entièrement indexées.

Nous donnons ici la répartition de notre portefeuille par catégorie d'éléments d'actif. Selon la politique adoptée par le gouvernement de l'Ontario, et avec l'approbation de la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario, les actions de sociétés ayant des investissements importants en Afrique du Sud sont exclues de nos portefeuilles.

— *Actions canadiennes - 20 à 50 % de l'actif total*

Les marchés boursiers sont instables à court terme et ils peuvent, au cours d'une seule année, produire des résultats déficitaires. Toutefois, les actions de grandes sociétés apportent généralement un accroissement de dividendes et une plus-value sur de longs cycles économiques. Cette partie du portefeuille prendra du temps à constituer parce que la capitalisation des compagnies formant l'indice des 300 de la Bourse de Toronto est de moins de 160 milliards de dollars.

— *Actions américaines - 5 à 10 %*

Le marché américain propose un choix beaucoup plus vaste d'actions de grandes sociétés que le marché canadien. Par exemple, la capitalisation des 500 de S&P est de 2,2 billions. Au début de 1991, nous étions près d'atteindre l'objectif minimum. Cette partie grandira en fonction de l'accroissement global de l'actif.

— *Actions hors du Canada et des États-Unis - jusqu'à 10 %*

Il est possible de rechercher un accroissement à long terme dans des sociétés hors de l'Amérique du Nord. Cette année, nous achèterons des actions en Europe, en Australie et en Extrême-Orient par l'entremise de gestionnaires externes.

— *Biens immobiliers - de 5 à 20 %*

Les biens productifs de revenus, tels que les immeubles de bureaux, les centres commerciaux et les propriétés industrielles, donnent un rendement supérieur à long terme. Les revenus de location représentent habituellement 70 % du rendement global, et l'accroissement du capital, 30 %. La liquidité de l'immobilier est toutefois restreinte, comparativement aux actions et obligations.

— *Autres actions - jusqu'à 5 %*

Nous envisagerons la possibilité d'investir, entre autres, dans des sociétés privées et dans des entreprises exploitant des richesses naturelles. Cependant, cela ne se fera pas avant plusieurs années, cette partie n'étant pas prioritaire.

Les titres de créance ont des taux de rendement fixes à échéance fixe, bien que leur valeur du marché change selon les taux d'intérêt courants.

— *Placements sur le marché monétaire - jusqu'à 20 %*

Il s'agit de titres de créance à court terme, comme les bons du Trésor et les dépôts en banque. Leur avantage principal est la liquidité.

— *Titres de créance à long terme - jusqu'à 30 %*

Ils comprennent les obligations fédérales et provinciales, ainsi que les hypothèques reliées aux indices. Les placements à revenu fixe sont plus stables que les actions, et leurs revenus à long terme plus prévisibles.

Taux de rendement, par catégorie de placements
(selon la valeur du marché)

	%
Débentures de la province de l'Ontario	5,36
Actions	9,20*
Titres de créance	13,20
Global	5,60

*D'octobre à décembre seulement

Modifications aux conventions comptables

L'Institut canadien des comptables agréés (ICCA) a établi pour les régimes de retraite des principes comptables généralement reconnus (P.C.G.R.) qui sont applicables dans l'exercice 1991. Nous avons décidé de nous conformer, un an à l'avance, aux nouvelles normes décrites au chapitre 4100 du manuel de l'ICCA.

La direction doit fournir une évaluation des engagements comptables du régime en fin d'exercice, afin d'aider les participants à juger de la sécurité globale de leurs rentes futures. Cette évaluation est comprise dans les états financiers de 1990 ; ceux des exercices précédents portaient surtout sur l'actif net. Le sujet de l'évaluation comptable est abordé plus loin dans le présent rapport.

Les nouveaux P.C.G.R. exigent aussi que les placements soient évalués à leur valeur du marché plutôt qu'à leur prix coûtant. C'est ainsi que nous avons procédé dans les états financiers de 1990, quoique pour les chiffres de 1989, les évaluations soient demeurées au prix coûtant. Il faut donc en tenir compte dans la comparaison des états financiers de ces deux exercices.

Rendement financier de 1990

Le régime de retraite a connu un rendement relativement bon en 1990, enregistrant, à la valeur du marché, un taux de rendement de 5,6 %. Ce taux se compare à un rendement moyen de - 0,3 % pour les caisses de retraite équilibrées et de - 2,6 % pour un indice composé de placements diversifiés, selon les données de TPF&C Limitée. L'analyse qui suit est fondée sur les résultats présentés dans les états financiers vérifiés de 1990.

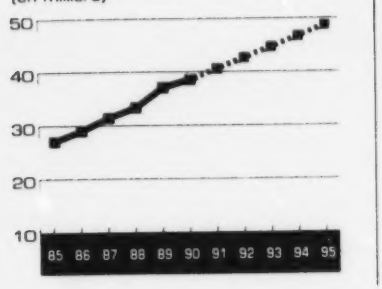
Le régime a commencé l'exercice avec un actif net de 18,5 milliards de dollars, après ajustement du prix coûtant d'origine des débentures provinciales à leur valeur du marché estimative.

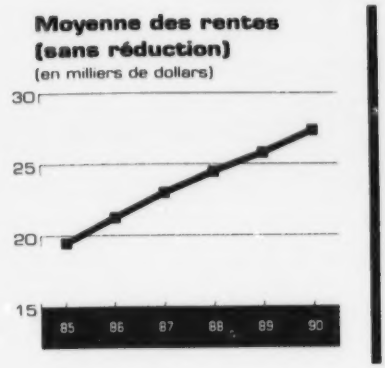
Au cours de l'exercice, les revenus du régime ont été de 3,3 milliards de dollars, en majeure partie des revenus de placement (près de 2 milliards). Pour la première fois, les actions et obligations ont contribué aux revenus de placement, bien que ceux-ci provenaient encore à 90 % des débentures de l'Ontario.

Les cotisations au régime ont ajouté 1,3 milliard de dollars aux revenus. Cette somme comprend l'augmentation de 300 millions des cotisations salariales et patronales, résultant en grande partie de la *Loi sur le régime de retraite des enseignants*, laquelle a intégré dans le régime, au début de 1990, la partie du Fonds d'indexation des pensions, établi par le gouvernement, afférente aux rentes des enseignants. La loi prévoyait aussi une majoration de 1 % du taux de cotisation. Les cotisations de 1990 incluaient également les 187 millions versés par le gouvernement de l'Ontario à titre de paiement provisoire sur la dette non capitalisée antérieure à 1990.

Les dépenses ont augmenté au cours de l'exercice en raison des prestations plus élevées de retraite, d'invalidité et de survie. Leur total de 742 millions de dollars marque une augmentation de 307 millions comparativement à 1989, dû en grande partie au fait qu'en 1990, le régime a pris entièrement en charge les revalorisations en fonction du coût de la vie, lesquelles étaient auparavant payées par le gouvernement provincial à même le Fonds consolidé du revenu et la partie du Fonds d'indexation des pensions, afférente aux rentes des enseignants. L'augmentation des prestations servies reflète aussi celle du nombre de prestataires.

Les fluctuations des cours des débentures et des actions ont entraîné en 1990 une diminution de 926 millions de la valeur du marché de notre portefeuille. Toutefois, comme nous avions porté la valeur au 1er janvier à 1,452 milliard de plus, la valeur était plus élevée à la fin de l'exercice qu'elle ne l'aurait été sans cette réévaluation. Bien que les débentures ne soient pas négociables, leur valeur estimative peut être établie





en escomptant le flux monétaire en fonction du rendement que procureraient des obligations analogues de l'Ontario. Ce calcul a eu pour résultat une baisse de la valeur du marché parce que les taux d'intérêt ont augmenté pendant l'exercice.

La somme des revenus de placement, des cotisations et des autres produits, diminuée du total des prestations servies et des autres coûts et de la baisse de la valeur du marché de l'actif, a dégagé pour l'exercice des fonds frais de 1,6 milliard de dollars disponibles pour couvrir les engagements de rentes du régime. Cette somme, ajoutée à l'actif net au début de l'exercice, porte à 20,1 milliards l'actif net disponible à la fin de 1990 pour les prestations futures.

Liquidité et gestion de l'actif et du passif

Les régimes de retraite ne peuvent emprunter à des fins de placement, mais peuvent le faire, pour un maximum de 90 jours, à des fins liées à leur fonctionnement. La somme des cotisations et des autres revenus annuels dépasse largement le total des annuités de rente et des autres éléments de passif, et nous prévoyons qu'il en sera ainsi pendant plusieurs années. Nous avons besoin de liquidités principalement pour couvrir les prestations à verser, les frais du programme de placement et les frais administratifs courants.

Évaluation initiale de la capitalisation

Lorsque nous avons accepté de prendre en charge le régime de retraite, il était reconnu que la valeur de son actif et la valeur des cotisations futures aux taux courants ne suffiraient pas à couvrir les prestations futures des participants actuels.

Selon la *Loi de 1989 sur le régime de retraite des enseignants*, le conseil de retraite devait charger un actuaire indépendant d'établir le montant des engagements légaux au 1er janvier 1990 et celui des cotisations à payer par le gouvernement provincial (sous forme de versements spéciaux échelonnés sur 40 ans) pour combler le déficit. La méthode d'amortissement choisie aura pour effet d'augmenter le déficit pendant plusieurs années avant de le diminuer.

De plus, la *Loi sur le régime de retraite des enseignants* exige que l'actuaire établisse le taux de cotisation des enseignants et du gouvernement, afin que le régime puisse pourvoir aux prestations futures et couvrir les frais administratifs afférents.

L'an dernier, le conseil de retraite a chargé William M. Mercer Ltée, cabinet d actuaires- conseils, d'effectuer l'évaluation et d'établir le taux de cotisation. Le cabinet a déposé son rapport auprès du Trésorier de l'Ontario et du ministre de l'Éducation.

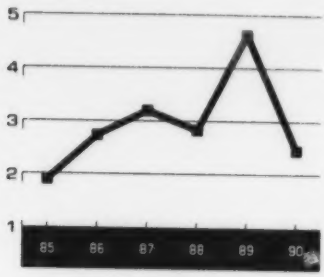
Évaluations à long terme

Sur une base permanente, deux évaluations actuarielles seront nécessaires. La première, l'évaluation réglementaire, est requise par la *Loi sur le régime de retraite des enseignants* et par la *Loi de 1987 sur les régimes de retraite*, laquelle régit tous les régimes de retraite de l'Ontario. La loi exige une évaluation de la capitalisation au moins tous les trois ans. La seconde évaluation est maintenant exigée par l'ICCA.

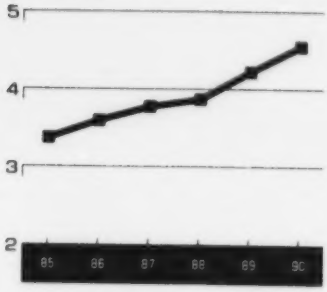
L'évaluation réglementaire tient compte de l'actif et du passif à court terme, ainsi que des cotisations et des prestations futures. Elle a pour but de prévoir la valeur de l'actif et du passif tout au long de la vie des participants actuels. Cette évaluation adopte une approche « prudente », comme le recommande la loi, ce qui signifie que les hypothèses touchant des événements et tendances à venir sont faites avec modération.

L'évaluation comptable détermine les sommes dont doit disposer le régime en fin d'exercice pour couvrir le coût des futures prestations déjà acquises correspondant à des services accomplis. Contrairement à l'évaluation réglementaire, celle-ci ne tient pas compte des futures cotisations ni des prestations non encore acquises. L'évaluation comptable utilise les hypothèses de la « meilleure estimation » par la direction.

Nouveaux prestataires
(en milliers)



Nombre de prestataires d'une rente de survie
(en milliers)



comme le recommande l'ICCA, et se veut plus réaliste.

L'évaluation comptable a dégagé un déficit à 3,6 milliards de dollars à la fin de l'exercice 1990. L'évaluation réglementaire, effectuée à la même date selon des hypothèses plus prudentes et des calculs différents, indiquera une dette non capitalisée supérieure.

Perspectives à court terme

Notre objectif à court terme est de constituer un portefeuille diversifié, présentant un équilibre entre les catégories d'actif.

En 1991, nous devrions avoir 2,5 milliards de dollars disponibles pour les placements, dont seulement 19 millions proviendront des débentures de la province à leur échéance.

Nous accroîtrons le portefeuille d'actions canadiennes en vue d'atteindre l'objectif fixé. Notre portefeuille d'actions américaines a déjà l'ampleur visée ; son expansion suivra celle de l'actif global. Plus tard dans l'année, nous ferons des placements sur le marché international par l'intermédiaire de gestionnaires externes.

Au cours de l'exercice, nous augmenterons notre portefeuille d'obligations canadiennes et américaines, et nous espérons acquérir, pour la première fois, des titres de participation dans des biens immobiliers productifs de revenus.

Perspectives à long terme

Notre programme de placement prendra de l'ampleur au cours des prochaines années et exigera le plus grand soin dans le placement de vastes capitaux dans différents secteurs. En 1992, par exemple, l'échéance de deux débentures de la province apportera 500 millions de dollars en fonds frais. Nous prévoyons que 3 milliards seront disponibles pour les placements en 1992, de même que chaque année de la présente décennie.

À long terme, notre tâche consiste à placer judicieusement les fonds disponibles pour que le régime puisse pourvoir aux rentes des participants, à un coût raisonnable pour eux comme pour le promoteur du régime.

Finalement, nous prendrons toutes les mesures voulues pour assurer à notre clientèle un service de qualité supérieure.

WILLIAM M. MERCER
LIMITED

Opinion formulée par les actuaires

Nous avons effectué une évaluation actuarielle des engagements du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (le « régime ») au 1er janvier 1990 en présumant de l'existence continue du régime, et nous avons projeté la valeur de ces engagements au 31 décembre 1990 pour les inclure dans les états financiers du régime. De plus, nous avons évalué l'actif du régime au 31 décembre 1990 et estimé le passif non capitalisé à cette date.

L'évaluation du passif actuariel du régime a été fondée sur ce qui suit :

- les données sur la participation au 1er janvier 1990 fournies par le Conseil du régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (le conseil) ;
- les méthodes prescrites par l'Institut Canadien des comptables agréés relativement aux états financiers des régimes de retraite ; et
- les hypothèses sur les événements à venir (par exemple, taux d'inflation futurs et taux de rendement futurs de l'actif de la caisse de retraite) qui nous ont été transmises à titre de meilleure estimation de ces événements, faite par le conseil.

L'objectif des états financiers est de présenter fidèlement la situation financière du régime au 31 décembre 1990 en présumant de l'existence continue du régime. La situation financière présentée dans ces états est différente de celle produite pour l'évaluation réglementaire (c'est-à-dire l'évaluation actuarielle requise en vertu de la *Loi sur le régime de retraite des enseignants* et la *Loi sur les régimes de retraite*), qui utilise des méthodes actuarielles prescrites en vertu de la *Loi sur le régime de retraite des enseignants* et des hypothèses modérées relativement aux événements à venir afin d'établir un niveau prudent de cotisations futures.

Bien que les hypothèses actuarielles utilisées pour estimer le passif actuariel porté aux états financiers du régime représentent la meilleure estimation des événements à venir, faite par le conseil, et bien que, à notre avis, ces hypothèses soient raisonnables, l'évolution future du régime sera inévitablement différente, voire considérablement différente, par rapport aux hypothèses actuarielles. Tout écart entre les hypothèses actuarielles et l'évolution future se traduira par des gains ou des pertes dans les évaluations ultérieures et aura une incidence sur la situation financière du régime et sur les cotisations requises pour la capitalisation du régime, à ce moment.

Selon certains tests de cohérence des données que nous avons faits, nous sommes d'avis que les données sont sûres et suffisantes pour l'application de l'évaluation. À notre avis, les méthodes utilisées sont conformes aux principes actuariels généralement reconnus, et les hypothèses sont appropriées pour l'application de l'évaluation. Notre opinion a été formulée et notre évaluation, effectuée, conformément aux principes actuariels généralement reconnus.

Lester J. Wong, FICA

Malcolm P. Hamilton, FICA

Responsabilité à l'égard de la présentation de renseignements financiers

Les états financiers du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario ont été dressés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus et ils comprennent, s'il y a lieu, des montants fondés sur les estimations et les hypothèses que la direction considère les plus probables dans les circonstances. Tous les autres renseignements financiers et données sur les activités présentés dans le rapport annuel sont, le cas échéant, en conformité avec ceux des états financiers.

La direction maintient des sytèmes de contrôle financiers et de contrôle des activités conçus pour fournir un degré de certitude raisonnable que l'information financière est fiable, que l'actif du régime est préservé et contrôlé et que les opérations sont effectuées conformément à la Loi sur le régime de retraite des enseignants.

Les vérificateurs externes du régime, Peat Marwick Thorne, ont effectué une vérification indépendante des états financiers selon les normes de vérification généralement reconnues. Leur vérification a comporté l'examen et l'évaluation des systèmes de contrôle ainsi que des sondages et autres procédés appropriés dans le but de fournir une certitude raisonnable quant à la fidélité de la présentation des états financiers.

La responsabilité des états financiers incombe au conseil d'administration. Cette responsabilité est déléguée au comité de vérification et d'actuariat qui est composé de quatre membres du conseil. Afin d'assurer qu'il s'acquitte adéquatement de ses responsabilités, le comité rencontre régulièrement la direction et les vérificateurs. Les vérificateurs peuvent rencontrer, sans aucune restriction, le comité afin de discuter de toute question pertinente. Le comité a effectué une révision de ces états financiers avec la direction et les vérificateurs et les a soumis au conseil d'administration. Ce dernier a approuvé les états financiers.

Le président et chef de la direction,

C. Lamoureux

Claude R. Lamoureux

La directrice des finances,

Shirley Heath

Shirley D. Heath, c.a

Peat Marwick Thorne

Rapport des vérificateurs à l'administrateur

Nous avons vérifié l'état de l'actif net disponible pour le service des prestations du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario au 31 décembre 1990 et l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à l'administrateur du régime. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement, à tous égards importants, l'actif net du régime disponible pour le service des prestations au 31 décembre 1990, ainsi que l'évolution de son actif net disponible pour le service des prestations pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus.

Peat Marwick Thorne

Comptables agréés
Toronto, Canada
Le 19 avril 1991

État de l'actif net disponible pour le service des prestations

au 31 décembre 1990

(en milliers de dollars)	1990	1989
Actif		
Placements (notes 2 et 4)		
Débentures de la province de l'Ontario	**15 951 972**	15 810 450
Titres du marché monétaire	**1 385 161**	280 674
Actions	**1 323 477**	
Obligations	**293 170**	
	18 953 780	16 091 124
Somme à recevoir de la province de l'Ontario		
Cotisations des employeurs	**848 701**	660 287
Intérêts sur les cotisations des employeurs	**96 182**	77 594
	944 883	737 881
Somme à recevoir des employeurs		5 401
Intérêts courus et dividendes	**502 462**	464 384
Encaisse		27 210
Total de l'actif	**20 401 125**	17 326 000
Passif		
Dette bancaire	**2 534**	
Créditeurs et charges à payer	**13 397**	11 381
Somme à payer aux courtiers	**260 862**	226 720
Total du passif	**276 793**	238 101
Actif net disponible pour le service des prestations	**20 124 332**	17 087 899

Au nom du conseil,

Le président,

Un membre du conseil,

État de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1990

(en milliers de dollars)	1990	1989
Augmentation de l'actif		
Revenus de placement		
Débentures de la province de l'Ontario	**1 762 762**	1 514 015
Encaisse et titres du marché monétaire	**188 036**	17 722
Actions	**5 896**	
Obligations	**1 022**	
	1 957 716	1 531 737
Cotisations (note 7)	**1 300 448**	781 285
Rachats de cotisations retirées	**13 342**	9 231
Transferts provenant d'autres régimes	**19 262**	8 544
Total de l'augmentation de l'actif	**3 290 768**	2 330 797
Diminution de l'actif		
Diminution de la valeur du marché de placements	**926 357**	
Prestations versées (note 8)	**741 938**	435 098
Remboursements de cotisations	**11 180**	7 158
Transferts à d'autres régimes	**6 816**	5 778
Frais d'administration (note 9)	**20 303**	15 566
Total de la diminution de l'actif	**1 706 594**	463 600
Augmentation de l'actif net	**1 584 174**	1 867 197
Actif net disponible pour le service des prestations, au début de l'exercice	**17 087 899**	13 639 352
Redressement des placements à la valeur du marché, au début de l'exercice (note 2)	**1 452 259**	
Transfert d'actif net du compte du Fonds d'indexation des pensions (note 3)		1 581 350
Actif net disponible pour le service des prestations, à la fin de l'exercice	**20 124 332**	17 087 899

Notes afférentes aux états financiers

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1990

SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

a) Mode de présentation

Les présents états financiers ont été dressés selon la convention de la continuité de l'exploitation, et ils présentent la situation financière globale du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (le régime) considéré comme une entité distincte, indépendante de son promoteur et de ses participants. Ces états ont été dressés afin d'aider les participants au régime et d'autres personnes à évaluer la sécurité globale des prestations du régime.

b) Placements

Les placements sont présentés à la valeur du marché en 1990 et sont inscrits à la date où ils sont négociés (se reporter à la note 2). Les débentures de la province de l'Ontario, qui ne sont pas négociables, sont inscrites à la valeur du marché estimative calculée en actualisant le flux monétaire d'après les rendements sur le marché à la fin de l'exercice de titres comparables. Les titres du marché monétaire sont inscrits à la fraction non amortie du coût, qui se rapproche de la valeur du marché. Les obligations et les actions sont évaluées aux cours du marché à la fin de l'exercice.

L'écart entre la valeur du marché et le coût moyen des placements est présenté à l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations.

Les gains et les pertes sur la vente de placements sont déterminés en utilisant le coût moyen et sont imputés aux revenus de placement. Les dividendes sont constatés par régularisation à la date ex-dividende.

c) Cotisations de la province de l'Ontario

Les paiements spéciaux et provisoires de la province de l'Ontario (la province) sur la dette non capitalisée sont inscrits à l'exercice au cours duquel ils sont reçus.

d) Conversion des devises

Les éléments d'actif et de passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les revenus de placement sont convertis au taux mensuel moyen.

e) Prestations

Les versements des prestations, les remboursements et les transferts sont inscrits à l'exercice au cours duquel ils sont effectués.

1. DESCRIPTION DU RÉGIME

La description suivante du régime n'est qu'un résumé. Pour obtenir plus de renseignements, il y a lieu de se reporter à la *Loi de 1989 sur le régime de retraite des enseignants* (la Loi) et à la *Loi de 1987 sur les régimes de retraite*.

a) Généralités

Le régime est un régime de retraite contributif à prestations déterminées dont le promoteur est la province de l'Ontario. Ce régime est obligatoire pour la plupart des personnes qui sont admissibles à y participer. Les cotisations sont versées par les participants actifs, par des écoles privées et organismes désignés et par la province. Le régime est enregistré auprès de la Commission des régimes de retraite de l'Ontario sous le numéro 0008450.

b) Capitalisation

Les prestations aux termes du régime sont capitalisées par voie de cotisations des participants actifs, des employeurs désignés et de la province. Le calcul de la valeur des prestations est effectué d'après des évaluations actuarielles (se reporter à la note 6). En vertu du paragraphe 5 (3) de la Loi, la province couvre toute insuffisance annuelle du flux monétaire après l'aliénation de tous les éléments d'actif du régime pouvant être vendus.

c) Rentes de retraite

Des rentes de retraite sont offertes d'après le nombre d'années de service décomptées, le salaire moyen des cinq meilleures années et l'âge du participant au moment du départ à la retraite. Un participant est admissible à une rente de retraite réduite à partir de l'âge de 55 ans. Lorsque la somme de l'âge du participant et de ses années de service équivaut à 90, une rente de retraite non réduite peut lui être versée quel que soit son âge.

d) Rentes d'invalidité

Des rentes d'invalidité sont offertes à tout âge, aux participants frappés d'invalidité, sous réserve d'un minimum de 10 années de service décomptées. Le type de rente est fonction du degré d'invalidité.

e) Prestations de décès

Des prestations de décès sont offertes au décès d'un participant et pourraient l'être au décès d'un retraité. Les prestations peuvent être versées sous forme d'une rente immédiate ou différée ou d'une somme forfaitaire.

f) Retraits

Sous réserve des dispositions d'immobilisation des cotisations, les remboursements en cas de sortie du régime et les transferts, y compris les intérêts, sont payables lorsqu'un participant cesse d'avoir un emploi dans le secteur de l'enseignement.

g) Impôts sur le revenu

Le régime est un régime de rente agréé en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu et, par conséquent, la Caisse de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (la caisse) n'est pas assujettie à l'impôt sur le revenu. Le numéro d'enregistrement du régime est le 0345785.

h) Indexation des prestations

Depuis 1975, les prestations de retraite sont rajustées en fonction de l'inflation à 100 % de l'indice des prix à la consommation, sous réserve d'un maximum de 8 % par année, tout excédent étant reporté. Certaines prestations pour les périodes avant 1975 ont été rajustées à la hausse conformément à des arrêtés en conseil émis avant 1976.

2. MODIFICATIONS AUX CONVENTIONS COMPTABLES

Les conventions comptables ainsi que le mode de présentation de ces états financiers ont été modifiés en 1990 afin de refléter l'adoption anticipée des principes comptables généralement reconnus à l'égard des régimes de retraite. Ces normes sont obligatoires aux fins générales des états financiers du régime pour 1991. Ces changements, qui ont été appliqués de façon prospective, sont les suivants :

a) Le mode de présentation des états financiers, y compris celui des notes, a été modifié. Antérieurement, l'information portait essentiellement sur l'actif net de la caisse et les opérations s'y rapportant; elle comprend maintenant les engagements relatifs aux rentes du régime.

b) La méthode d'évaluation des débentures de la province de l'Ontario a été modifiée, passant du prix coûtant à la valeur du marché.

Au 1er janvier 1990, l'excédent de la valeur du marché sur le prix coûtant des débentures était de 1,452 milliard de dollars. L'excédent correspondant au 31 décembre 1990 était de 0,484 milliard. Le changement de 0,968 milliard de dollars apporté en 1990, conjointement aux modifications de la valeur du marché des autres placements acquis durant l'exercice, sont compris dans l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations.

3. LOI DE 1989 SUR LE RÉGIME DE RETRAITE DES ENSEIGNANTES ET DES ENSEIGNANTS

La législature de l'Ontario a modifié la loi régissant le régime de retraite en date du 31 décembre 1989. La loi a remplacé l'ancienne loi, mais a prorogé le régime énoncé dans celle-ci, y compris les prestations découlant de la *Loi sur l'indexation des régimes de retraite*. Les conditions du régime sont énoncées dans la loi et l'annexe 1, annexe qui a pris effet le 1er janvier 1990.

La loi a également désigné le Conseil du régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (le conseil de retraite) administrateur du régime. La Caisse de retraite des enseignants a été prorogée sous une nouvelle appellation, la Caisse de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario, pour la constitution des prestations.

Conformément à la loi, l'actif et le passif du compte du Fonds d'indexation des pensions ont été transférés au régime en date du 31 décembre 1989. L'actif net a été transféré par l'émission de débentures de la province de l'Ontario, s'élevant à 1,581 milliard de dollars. L'actif net disponible pour le service des prestations au 31 décembre 1989 comprend ces débentures. Les changements à l'actif net pour 1989 relativement à ce compte ont été présentés comme une entité distincte par le Vérificateur provincial de l'Ontario et ne sont pas donnés dans les chiffres de 1989 présentés à des fins de comparaison (se reporter à la note 12).

La loi exige l'investissement de l'actif pour satisfaire aux engagements du régime. Il n'est plus obligatoire d'investir dans des débentures de la province de l'Ontario. La loi prévoit en outre une augmentation de 1 % du taux de cotisation des participants et des employeurs.

Notes afférentes aux états financiers

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1990

4. PLACEMENTS

	(en milliers de dollars) 1990		1989
	Valeur du marché	Prix coûtant	Prix coûtant
Débentures de la province de l'Ontario			
Échéant de :			
1990 à 1995	1 009 590	1 067 286	1 409 967
1996 à 2000	2 502 880	2 569 150	2 569 150
2001 à 2005	4 261 094	3 997 833	3 997 833
2006 à 2010	6 937 676	6 628 500	6 628 500
2011 à 2012	1 240 732	1 205 000	1 205 000
	15 951 972	15 467 769	15 810 450
Titres du marché monétaire			
Bons du Trésor et acceptations bancaires	1 313 161	1 313 161	262 174
Dépôts à terme	72 000	72 000	18 500
	1 385 161	1 385 161	280 674
Actions			
Canadiennes	518 509	504 423	
Américaines	804 968	773 317	
	1 323 477	1 277 740	
Obligations canadiennes	293 170	294 281	
	18 953 780	18 424 951	16 091 124

Le taux pondéré des coupons, à la fin de l'exercice, des débentures de la province de l'Ontario fondé sur le prix coûtant moyen est de 11,25 % pour 1990 et 1989.

5. ENGAGEMENTS DE RETRAITE

La valeur actualisée des prestations de retraite constituées a été déterminée conformément aux principes comptables généralement reconnus pour les régimes de retraite, selon la méthode de la répartition des prestations au prorata des années de service et à partir des hypothèses les plus probables du conseil. La méthode actuarielle et les hypothèses diffèrent de celles utilisées dans l'établissement des engagements de retraite aux fins de la capitalisation, tel qu'il est décrit à la note 6. Le cabinet d'actuaires, William M. Mercer Limitée, a établi la valeur actuarielle au 1er janvier 1990, et cette valeur a été actualisée par extrapolation au 31 décembre 1990.

La valeur actuarielle actualisée des prestations au 31 décembre et les principales composantes de l'évolution des valeurs actuarielles actualisées au cours de l'exercice ont été établies comme suit :

	(en milliers de dollars) 1990
Valeur actuarielle actualisée des prestations constituées au début de l'exercice	21 912 000
Intérêts cumulés sur les prestations	2 309 000
Prestations constituées	930 000
Prestations versées	(760 000)
Valeur actuarielle actualisée des prestations constituées à la fin de l'exercice	24 391 000

Les hypothèses ayant servi à déterminer la valeur actuarielle des prestations constituées tiennent compte des prévisions concernant la situation du marché à long terme. Les hypothèses actuarielles à long terme les plus importantes utilisées pour l'évaluation sont les suivantes :

	%
Rendement de l'actif	10,50 pour dix exercices 9,25 par la suite
Augmentations salariales	6,00
Taux d'inflation	4,50

La valeur actuarielle de l'actif net disponible pour le service des prestations a été déterminée de manière à tenir compte des tendances à long terme du marché (en conformité avec les hypothèses qui sous-tendent l'évaluation des prestations constituées). Cette valeur est obtenue en ajustant les valeurs du marché afin de tenir compte de tout écart entre les rendements réel et prévu du régime de façon uniforme sur une période de cinq exercices.

Le déficit de la valeur actuarielle de l'actif net par rapport à la valeur actuarielle actualisée des prestations constituées était, aux fins comptables, le suivant à la fin de l'exercice :

	(en milliers de dollars) 1990
Valeur du marché de l'actif net disponible pour le service des prestations	20 124 000
Modifications de la valeur du marché non prises en compte dans la valeur actuarielle de l'actif net	709 000
Valeur actuarielle de l'actif net disponible pour le service des prestations	20 833 000
Valeur actuarielle actualisée des prestations constituées	24 391 000
Déficit de la valeur actuarielle de l'actif net par rapport à la valeur actuarielle actualisée des prestations constituées	3 558 000

6. POLITIQUE DE CAPITALISATION

Conformément à la loi, les participants actifs doivent verser 8,9 pour cent de leur salaire au régime.

La province est tenue de fournir le solde de la capitalisation requise pour assurer que les prestations seront entièrement capitalisées au moment de la retraite des participants, d'après une évaluation fondée sur la continuité de l'exploitation au 1er janvier 1990. Cette évaluation, préparée conformément aux exigences de la loi et de la *Loi sur les régimes de retraite*, donnera lieu, en raison de la nature des hypothèses utilisées, à une dette actuarielle non capitalisée plus élevée que le déficit établi aux fins comptables, tel qu'il est décrit à la note 5.

La dette actuarielle non capitalisée que cette évaluation initiale a mise en lumière sera réglée par la province sur une période de 40 ans commençant le 1er janvier 1990, par voie de paiements spéciaux. Ces paiements mensuels sont évalués à un pourcentage constant de la rémunération future prévue, à partir duquel les prestations sont calculées, sur les prochains 40 ans, pour tous les participants actifs du régime au cours de cette période.

À partir du 1er janvier 1990 et jusqu'à ce que l'évaluation initiale soit approuvée par la Commission des régimes de retraite de l'Ontario (la commission), la province est tenue d'effectuer les paiements mensuels, tel qu'il est décrit dans la loi. Les écarts entre les paiements effectués et ceux requis pour cette période seront comblés par la province, intérêts compris, dans les 15 mois suivant l'approbation par la Commission de l'évaluation initiale. Les paiements effectués par la province au cours de 1990 ont totalisé 187,3 millions de dollars.

La province peut verser par anticipation les paiements mensuels provisoires et les paiements spéciaux, les intérêts étant rajustés en conséquence.

La loi exige également l'établissement, dans l'évaluation initiale, d'un taux de cotisation qui assurera que les cotisations futures couvriront les prestations et les charges futures. Advenant un écart important dans le taux de cotisation, le lieutenant-gouverneur en conseil modifiera le régime.

Tout changement dans la capitalisation du régime mise en lumière par des évaluations futures fondées sur la continuité de l'exploitation sera réparti entre la province et certains employeurs. La loi prévoit également des mécanismes permettant de modifier cette entente advenant que la responsabilité de la province à l'égard du régime soit modifiée pour devenir une responsabilité conjointe ou unique prise en charge avec ou par les participants respectivement.

L'évaluation actuarielle initiale aux fins de la capitalisation a été préparée par William M. Mercer Limitée en date du 1er janvier 1990. Cette évaluation ne sera déposée auprès de la commission que lorsque le ministre de l'Éducation et le trésorier de l'Ontario l'autoriseront.

7. COTISATIONS

	(en milliers de dollars) 1990	1989
Participants		
- au titre des services courants	506 704	351 741
- au titre des rachats	18 639	19 404
Province de l'Ontario		
- services courants (y compris des intérêts de 74 782 $; 57 193 $ en 1989)	579 483	404 280
- paiements périodiques sur les engagements non capitalisés	187 275	
Autres employeurs		
- au titre des services courants	8 347	5 860
	1 300 448	781 285

8. PRESTATIONS VERSÉES

	(en milliers de dollars) 1990	1989
Prestations		
Rentes de retraite	673 536	588 129
Rentes d'invalidité	20 113	19 037
Prestations de décès		
- rentes de survie	44 420	38 328
- paiements forfaitaires	3 869	617
	741 938	646 111
Moins les sommes recouvrées de la province de l'Ontario		
Fonds du revenu consolidé		122 224
Compte du Fonds d'indexation des pensions		88 789
		211 013
Prestations versées	741 938	435 098

Notes afférentes aux états financiers

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1990

9. FRAIS D'ADMINISTRATION

	(en milliers de dollars) 1990	1989
Traitements et charges sociales	11 246	8 653
Services de consultation	1 465	897
Location de bureaux	1 340	1 338
Exploitation et entretien	1 335	1 053
Affranchissement, livraison et publicité	733	446
Matériel informatique et matériel de bureau	604	568
Impression et papeterie	558	346
Publications et communications avec l'extérieur	542	352
Services de traitement de données	514	460
Services d'actuariat	331	224
Formation et perfectionnement	260	130
Honoraires de garde	240	
Télécommunications	218	204
Honoraires juridiques	181	18
Rémunération des membres du conseil et des comités	148	96
Déplacements	129	108
Honoraires de vérification	82	78
Services de traduction	82	63
Services de consultation en communications	80	416
Services bancaires	72	62
Honoraires de gestion des placements	55	
Autres frais	88	54
	20 303	15 566

10. ÉVENTUALITÉ

Une réclamation a été faite au régime relativement à des mesures de correction entreprises par le conseil en septembre 1986 afin de se conformer à une interprétation juridique de la Loi. Ces mesures ont donné lieu à la réduction d'environ 1 500 rentes sur une base prospective. La Cour suprême de l'Ontario s'est prononcée en faveur de l'interprétation donnée par le conseil à l'égard de cette réclamation, mais le demandeur a interjeté appel. L'issue de cet appel ne peut actuellement être déterminée avec certitude. Par conséquent, aucune provision n'a été constituée dans les états financiers. Tout règlement sera comptabilisé dans l'exercice au cours duquel il sera effectué.

11. ENGAGEMENTS

Aux termes d'un contrat de location de bureaux, le régime s'est engagé à effectuer les paiements minimums suivants :

	(en milliers de dollars)
1991	1 344
1992	1 344
1993	1 791
1994	1 791
1995	1 791
1996 et 1997	3 581
	11 642

12. CHIFFRES DONNÉS À DES FINS DE COMPARAISON

Les chiffres de 1989 présentés à des fins de comparaison à l'état de l'actif net disponible pour le service des prestations comprennent l'actif net du compte du Fonds d'indexation des pensions, cette actif ayant été transféré au régime en date du 31 décembre 1989. Les chiffres présentés à des fins de comparaison de l'état de l'évolution de l'actif net ne comprennent pas les opérations de 1989 relativement à ce compte puisque le transfert n'a été effectué qu'à la fin de 1989.

Depuis 1990, et en vertu de la loi, les provisions du compte du Fonds d'indexation des pensions sont intégrées aux autres provisions du régime. Les chiffres de 1990 comprennent par conséquent les opérations du régime intégré.

Certains chiffres présentés à des fins de comparaison ont également été réagencés afin de permettre le rapprochement avec ceux de 1990.

Points saillants des états financiers – Rétrospective quinquennale

pour l'exercice terminé le 31 décembre

(en millions de dollars)	1990[2]	1989	1988	1987	1986
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET					
Augmentation de l'actif					
Revenus de placement	**1 958**	1 532	1 344	1 166	1 022
Cotisations					
Participants - services courants	**507**	352	321	290	272
- rachats	**7**	6	5	6	6
- intérêts relatifs aux rachats	**12**	13	8	10	11
Province de l'Ontario					
- services courants	**504**	347	314	287	266
- intérêts relatifs aux services courants	**75**	57	52	46	44
- engagements non capitalisés	**187**				
Autres employeurs					
- services courants	**8**	6	5	5	5
	1 300	781	705	644	604
Autres	**33**	18	19	13	9
	3 291	2 331	2 068	1 823	1 635
Diminution de l'actif					
Diminution de la valeur du marché des placements[1]	**926**				
Prestations versées	**742**	435	361	300	242
Frais d'administration	**20**	16	16	10	7
Autres éléments	**19**	13	8	13	21
	1 707	464	385	323	270
Augmentation de l'actif net	**1 584**	1 867	1 683	1 500	1 365
ACTIF NET					
Placements[1]	**18 954**	16 091[3]	12 540	10 959	9 548
Encaisse et sommes à recevoir	**1 447**	1 235	1 110	1 007	916
Passif	**(277)**	(238)	(11)	(10)	(8)
Actif net	**20 124**	17 088	13 639	11 956	10 456

1) Les placements sont évalués à la valeur du marché en 1990 et au prix coûtant pour les exercices antérieurs.
2) Les opérations du compte du Fonds d'indexation des pensions (FIP) ont été prises en compte dans les chiffres de 1990.
3) L'actif net de 1989 comprend celui du compte du FIP transféré au 31 décembre 1989.

Tableau des débentures de la province de l'Ontario

au 31 décembre 1990

(en millions de dollars)			Placements détenus en 1990		Echéances en 1990
	Date d'échéance	Coupon %	Valeur du marché	Prix coûtant	Prix coûtant
	1991-1995	6,00 - 6,99	417	454	
		8,00 - 8,99	182	195	
		9,00 - 9,99	148	152	
		10,00 - 10,99	197	202	189
		11,00 - 11,99	65	64	154
			1 009	1 067	343
	1996-2000	7,00 - 7,99	102	120	
		8,00 - 8,99	399	458	
		9,00 - 9,99	954	1 026	
		10,00 - 10,99	13	14	
		11,00 - 11,99	423	421	
		12,00 - 12,99	131	121	
		13,00 - 13,99	153	137	
		14,00 - 14,99	124	107	
		16,00 - 16,99	204	165	
			2 503	2 569	
	2001-2005	9,00 - 9,99	594	646	
		10,00 - 10,99	479	502	
		11,00 - 11,99	563	549	
		12,00 - 12,99	1 345	1 206	
		13,00 - 13,99	873	760	
		14,00 - 14,99	407	335	
			4 261	3 998	
	2006-2010	10,00 - 10,99	2 910	2 996	
		11,00 - 11,99	2 316	2 253	
		12,00 - 12,99	467	420	
		13,00 - 13,99	17	15	
		15,00 - 15,99	1 228	945	
			6 938	6 629	
	2011-2012	10,00 - 10,99	109	110	
		11,00 - 11,99	1 132	1 095	
			1 241	1 205	
			15 952	15 468	343

Placements dans des actions de sociétés
en excédent de 5 millions de dollars canadiens

au 31 décembre 1990
(à la valeur du marché)

Entreprises	Description	Nombre d'actions	$ CAN. (en milliers)
Alcan Aluminum Ltée	Ordinaires	565 900	12 733
American Barrick Resources Corp.	Ordinaires	461 700	11 716
American Home Products Corporation	Ordinaires	291 300	17 787
American Information Technologies Corp.	Ordinaires	80 200	6 211
American International Group Inc.	Ordinaires	66 500	5 932
American Telephone & Telegraph Co.	Ordinaires	342 500	11 972
Amoco Corp.	Ordinaires	151 600	9 213
Atlantic Richfield Company	Ordinaires	49 500	7 100
Banque de Montréal	Ordinaires	351 300	10 232
Banque de Nouvelle-Écosse (La)	Ordinaires	407 300	5 040
BCE Inc.	Ordinaires	622 800	24 601
Bell Atlantic Corp.	Ordinaires	121 600	7 566
Bellsouth Corp.	Ordinaires	147 000	9338
Boeing Company	Ordinaires	116 800	6 149
Banque Canadienne Impériale de Commerce	Ordinaires	532 800	14 186
Canadien Pacifique Ltée	Ordinaires	768 500	15 178
Canadian Tire (La Société) Ltée	Ordinaires	542 400	11 119
Coca-Cola Co.	Ordinaires	207 700	11 206
Dow Chemical Co.	Ordinaires	145 500	8 019
Eastman Kodak Company	Ordinaires	121 200	5 854
Exxon Corp.	Ordinaires	633 700	38 051
General Electric Co.	Ordinaires	276 800	18 427
General Motors Corp.	Ordinaires	182 900	7 295
GTE Corporation	Ordinaires	233 700	7 931
Imasco Ltd.	Ordinaires	289 200	7 989
Imperial Oil Ltée	Classe A	176 800	10 365
Inco Limited	Ordinaires	390 000	11 459
International Business Machines Corp.	Ordinaires	183 100	24 007
Laidlaw Inc.	Classe B	551 400	11 786
Maclean Hunter Ltée	Ordinaires	664 600	6 397
Merck & Co. Inc.	Ordinaires	355 100	37 031
Mobil Corp.	Ordinaires	136 100	9 159
Moore Corporation Ltd.	Ordinaires	339 700	8 747
Noranda Inc.	Ordinaires	345 900	5 794
Northern Télécom Ltée	Ordinaires	435 800	14 186
Nova Corporation of Alberta	Ordinaires	1 029 000	8 875
Pacific Telesis Group	Ordinaires	121 300	6 369
Pepsico, Inc.	Ordinaires	288 300	8 697
Philip Morris Companies Inc.	Ordinaires	291 600	17 509
Placer Dome Inc.	Ordinaires	802 900	15 856
Procter & Gamble Company	Ordinaires	136 400	13 710
Ranger Oil Ltd.	Ordinaires	813 000	6 504
Banque Royale du Canada (La)	Ordinaires	751 100	17 369
Royal Dutch Petroleum Company	CAAE	177 400	16 184
Compagnie Seagram Ltée (La)	Ordinaires	177 100	18 064
Southwestern Bell Corporation	Ordinaires	91 400	5 939
Syntex Corp.	Ordinaires	110 700	7 626
Teck Corp.	Classe B	293 300	6 123
Tenneco Inc.	Ordinaires	105 900	5 837
Thomson Corporation, The	Ordinaires	663 200	11 274
Banque Toronto-Dominion (La)	Ordinaires	756 000	12 569
TransAlta Utilities Corp.	Ordinaires	552 300	6 559
TransCanada PipeLines Ltd.	Ordinaires	349 100	5 935
Unilever NV	CAAE	141 700	14 880
U.S. West Inc.	Ordinaires	118 700	5 354
Wal-Mart Stores Inc.	Ordinaires	366 900	12 878
Walt Disney Company	Ordinaires	46 000	5 417
Waste Management Inc.	Ordinaires	158 800	6 449
Total		19 631 000	665 753

Conseil d'administration

Gerald K. Bouey, président
John H. C. Clarry
Gail Cook-Bennett
Duncan Green
Doug McAndless *
C. Edward Medland
Lynne Sullivan *
Margaret Wilson *

Comité des placements

Gerald K. Bouey
John H. C. Clarry
Gail Cook-Bennett
Duncan Green
Martin Hicks *
Doug McAndless *
C. Edward Medland, président
Gary Porter *
Lynne Sullivan *
Margaret Wilson *

Comité de vérification et d'actuariat

John Clarry
Gail Cook-Bennett
Doug McAndless*, président
Lynne Sullivan*

Comité d'appel

Gerald Armstrong*, FEESO
Jim Causley*, ERO
Duncan Green, président
Susan Hildreth*, FWTAO
David Kennedy
Sherry Corden
Ethel McLellan
David Paton
Ron Poste*, OPSTF
Raymond Prévost
Roger Régimbal*, AEFO
George Saranchuk*, OECTA

* nominée(e) par la Fédération des enseignantes et des enseignants de l'Ontario

Répertoire de la direction

Président et chef de la direction :
Claude Lamoureux

Placements :

Vice-président principal :
Robert Bertram

Vice-présidente, valeurs à revenu fixe :
Patricia Murphy

Vice-présidente, placements en actions :
Heather Hunter

Vice-président, recherche et expansion :
George Engman

Vice-président, placements immobiliers :
Brian Muzyk

Gestionnaire de portefeuille, obligations du Canada :
Lynn Patterson

Directrice, comptabilité de gestion des placements :
Rosemary Zigrossi

Services à la clientèle :

Vice-président :
William Foster

Directeurs, services aux participants :
Robert Breens
Douglas Lyons
Maryanne McManus

Directeur, services de soutien :
Tom Dallas

Directeur, services aux employeurs :
Angela Van Lamoen

Communications et soutien juridique :

Directeur général :
Allan McKellar

Directrice, communications :
Lee Fullerton

Vérification interne :

Directeur :
Thomas Cheng

Ressources humaines :

Directeur :
John Brennan

Finances :

Directrice :
Shirley Heath

Contentieux :

Chef du contentieux :
Roger Barton

Remerciements

Nous remercions sincèrement nos conseillers et nos experts-conseils de l'aide qu'ils nous ont apportée au cours de l'exercice.

Nos remerciements vont aussi aux élèves et aux enseignants qui apparaissent sur les photos de la première couverture. Leurs écoles sont : Beverley Acres Public School, Crosby Heights Public School, Our Lady Help of Christians School et St. Anne Catholic School à Richmond Hill.

Photos du haut, de g. à d. :
Lucie Omkhoz
Adam Sampson
Brett Sampson
Yolène César
Carolyne Nantel
Toby Leung
Andrew Saunders

Photos du milieu, de g. à d. :
Sylvia Cohen
Bill Caldwell
Erin Buckley
Elizabeth Sampson
Tara Buckley

Photos du bas, de g. à d. :
Brian Caldwell
Jennifer Jones
Valmond Berubé
Shasta Singh
Alexander Nichol
Alison Burri
Jon Gage

Les données du présent rapport ne présentent pas tous les détails des prestations du régime de retraite. En cas de disparité, la *Loi de 1989 sur le régime de retraite des enseignantes et des enseignants* a priorité.

Nous accueillerons avec plaisir vos commentaires et vos suggestions au sujet du présent rapport, ou de tout autre aspect de notre programme de communications. Prière de les adresser au :

Services des communications
5650, rue Yonge
Bureau 400
North York (Ontario)
M2M 4H5
Sans frais d'interurbain : 1-800-668-0105
Communications locales : 226-2700

IMPRIMÉ SUR DU PAPIER RECYCLÉ

Teachers' Pension Plan Board
Ontario

Conseil du régime de retraite des enseignantes et des enseignants